



## **PROSPEKT**

### **Certyfikatów Inwestycyjnych serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord**

**z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 24, 00 – 133 Warszawa**

Organem PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego jest

**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie**

adres: al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa

adres głównej strony internetowej: [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl)

Prospekt został sporządzony w formie jednolitego dokumentu, zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej, Rozporządzeniem 2017/1129 oraz Rozporządzeniem 2019/980.

Prospekt został sporządzony w związku z ofertą publiczną oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Certyfikatów Inwestycyjnych serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU.

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego (KNF) będącą właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem 2017/1129. KNF zatwierdza niniejszy prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem 2017/1129. Takie zatwierdzenie nie powinno być uznawane za zatwierdzenie jakości papierów wartościowych, które są przedmiotem tego Prospektu. Zatwierdzenie nie powinno być uznawane za zatwierdzenie emitenta, który jest przedmiotem tego Prospektu. Inwestor powinien dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w Certyfikaty.

Oferowanie Certyfikatów serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU w ofercie publicznej odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o ofercie oraz Funduszu.

Oferta publiczna Certyfikatów serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU przeprowadzana jest wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej niniejszy Prospekt może być traktowany jedynie jako materiał informacyjny. Prospekt ani Certyfikaty Inwestycyjne nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską.

Prospekt ani Certyfikaty nie były i nie będą również przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską, w szczególności na podstawie Rozporządzenia 2017/1129 i nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy Inwestor zamieszkały bądź mający

siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami prawa innych państw, które mogą się do niego stosować w związku z udziałem w ofercie publicznej Certyfikatów.

Prospekt wraz z załącznikami będzie udostępniony do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej w sieci Internet pod adresem Towarzystwa: [www. pzu.pl](http://www.pzu.pl), pod adresem Firmy inwestycyjnej: [www. pekao.com.pl/biuro-maklerskie](http://www.pekao.com.pl/biuro-maklerskie) oraz adresami innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, a także do wglądu w postaci drukowanej w siedzibie Towarzystwa oraz na każde żądanie Inwestora.

Prospekt zawiera informacje wymagane art. 222a ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Lista Punktów Subskrypcyjnych, w których będą przyjmowane Zapisy na Certyfikaty oraz wpłaty na Certyfikaty (z uwzględnieniem poszczególnych serii) zostanie podana do publicznej wiadomości nie później niż w dniu rozpoczęcia Zapisów na Certyfikaty poszczególnych serii, poprzez umieszczenie na stronie internetowej Towarzystwa ([www. pzu.pl](http://www.pzu.pl)), Firmy inwestycyjnej ([www. pekao.com.pl/biuro-maklerskie](http://www.pekao.com.pl/biuro-maklerskie)) oraz innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

Prospekt został zatwierdzony przez KNF decyzją z dnia 27 stycznia 2021 r. Zatwierdzając Prospekt, KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem Certyfikatów serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU.

Prospekt jest ważny w okresie 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia, pod warunkiem, że został uzupełniony jakimkolwiek suplementem na podstawie art. 23 Rozporządzenia 2017/1129. Obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników ryzyka, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania, gdy Prospekt straci ważność.

Firmą inwestycyjną wykonującą czynności oferowania Certyfikatów jest Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wołoskiej 18, 02-675 Warszawa.

Warszawa, dnia 29 stycznia 2021 r.

## Spis treści

|                                                                                                                                                                                                                                                               |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>ROZDZIAŁ I. PODSUMOWANIE .....</b>                                                                                                                                                                                                                         | <b>13</b> |
| <b>ROZDZIAŁ II. CZYNNIKI RYZYKA .....</b>                                                                                                                                                                                                                     | <b>20</b> |
| 1. RYZYKA INWESTYCYJNE WŁAŚCIWE DLA EMITENTA .....                                                                                                                                                                                                            | 20        |
| 1.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji .....                                                                                                                                                                                             | 20        |
| 1.2. Ryzyko rynkowe i otoczenia makroekonomicznego.....                                                                                                                                                                                                       | 20        |
| 1.3. Ryzyko kredytowe i kontrahenta.....                                                                                                                                                                                                                      | 21        |
| 1.4. Ryzyko płynności.....                                                                                                                                                                                                                                    | 21        |
| 1.5. Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne .....                                                                                                                                                                                             | 22        |
| 1.6. Ryzyko koncentracji, w tym koncentracji sektorowej i geograficznej lokat .....                                                                                                                                                                           | 22        |
| 1.7. Ryzyko prawne .....                                                                                                                                                                                                                                      | 23        |
| 1.8. Ryzyko operacyjne .....                                                                                                                                                                                                                                  | 23        |
| 1.9. Ryzyko związane z nielimitowanymi kosztami Funduszu .....                                                                                                                                                                                                | 24        |
| 1.10. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Funduszu .....                                                                                                                                                                                                | 24        |
| 1.11. Ryzyko zmiany Statutu.....                                                                                                                                                                                                                              | 24        |
| 1.12. Ryzyko rozwiązania Funduszu w trakcie jego trwania.....                                                                                                                                                                                                 | 24        |
| 2. CZYNNIKI RYZYKA WŁAŚCIWE DLA PAPIERU WARTOŚCIOWEGO, JAKIM SĄ CERTYFIKATY .....                                                                                                                                                                             | 25        |
| 2.1. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w papiery wartościowe oraz kształtowaniem się kursu<br>Certyfikatów .....                                                                                                                                      | 25        |
| 2.2. Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu .....                                                                                                                                                                                                                     | 25        |
| 2.3. Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów.....                                                                                                                                                                                                                | 26        |
| 2.4. Ryzyko związane z możliwością przedłużenia lub skrócenia okresu przyjmowania Zapisów .....                                                                                                                                                               | 26        |
| 2.5. Ryzyko odwołania lub zawieszenia oferty Certyfikatów.....                                                                                                                                                                                                | 27        |
| 2.6. Ryzyko niepowodzenia emisji (niedojścia do skutku) .....                                                                                                                                                                                                 | 27        |
| 2.7. Ryzyko związane z niewprowadzeniem Certyfikatów do obrotu regulowanego .....                                                                                                                                                                             | 27        |
| 2.8. Ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, wstrzymania<br>rozpoczęcia obrotu Certyfikatami, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów<br>z obrotu na rynku regulowanym.....                       | 27        |
| 2.9. Ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu,<br>wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatów, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia<br>Certyfikatów z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu ..... | 29        |
| 2.10. Ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów.....                                                                                                                                                                                                         | 30        |
| 2.11. Ryzyko związane z ograniczeniem wartości Certyfikatów podlegających jednorazowo wykupowi ..                                                                                                                                                             | 30        |
| 2.12. Ryzyko braku decyzji Zgromadzenia Inwestorów w sprawie przeprowadzenia kolejnych emisji<br>Certyfikatów .....                                                                                                                                           | 31        |
| <b>ROZDZIAŁ III. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE .....</b>                                                                                                                                                                            | <b>32</b> |
| 3. EMITENT I TOWARZYSTWO .....                                                                                                                                                                                                                                | 32        |

|                                                                                                                                                                                                             |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 3.1. Nazwa, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Emitenta .....                                                                                                                                         | 32        |
| 3.2. Nazwa, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Towarzystwa.....                                                                                                                                       | 32        |
| 3.3. Osoby fizyczne działające w imieniu Towarzystwa jako organu Emitenta .....                                                                                                                             | 32        |
| 3.4. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie.....                                                                                                                        | 32        |
| 4. FIRMA INWESTYCYJNA.....                                                                                                                                                                                  | 33        |
| 4.1. Nazwa, siedziba i adres Firmy inwestycyjnej .....                                                                                                                                                      | 33        |
| 4.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Firmy inwestycyjnej.....                                                                                                                                           | 33        |
| 4.3. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie.....                                                                                                                        | 33        |
| <b>ROZDZIAŁ IV. DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI .....</b>                                                                                                                                               | <b>34</b> |
| 5. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA .....                                                                                                                                                                         | 34        |
| 5.1. Nazwa, siedziba, forma prawna oraz dane teleadresowe Emitenta .....                                                                                                                                    | 34        |
| 5.2. Data utworzenia Emitenta, jego miejsce rejestracji, numer rejestracyjny oraz identyfikator podmiotu prawnego.....                                                                                      | 34        |
| 5.3. Czas na jaki Emitent został utworzony .....                                                                                                                                                            | 34        |
| 5.4. Przepisy prawa, na podstawie których utworzony został Emitent .....                                                                                                                                    | 34        |
| 6. BIEGLI REWIDENCI.....                                                                                                                                                                                    | 34        |
| 6.1. Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (wraz z informacjami o ich przynależności do organizacji zawodowych) ..... | 34        |
| 6.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta.....                                                                                                                          | 35        |
| 7. ANALIZA OPERACYJNA I FINANSOWA .....                                                                                                                                                                     | 35        |
| 7.1. Kondycja finansowa .....                                                                                                                                                                               | 35        |
| 7.2. Wyniki działalności operacyjnej.....                                                                                                                                                                   | 36        |
| 8. ZASOBY KAPITAŁOWE .....                                                                                                                                                                                  | 36        |
| 8.1. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność emitenta ....           | 36        |
| 9. OTOCZENIE REGULACYJNE.....                                                                                                                                                                               | 37        |
| 9.1. Opis otoczenia regulacyjnego, w którym emitent prowadzi działalność i które może mieć na nią istotny wpływ .....                                                                                       | 37        |
| 10. PROGNOZY LUB OSZACOWANIA ZYSKÓW .....                                                                                                                                                                   | 38        |
| 11. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....                                                                                                                                                               | 38        |
| 12. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT.....                                                                                            | 38        |
| 12.1. Historyczne informacje finansowe .....                                                                                                                                                                | 38        |
| 12.2. Śródroczne i inne informacje finansowe .....                                                                                                                                                          | 38        |
| 12.3. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych.....                                                                                                                                            | 39        |
| 12.4. Polityka dywidendowa.....                                                                                                                                                                             | 40        |



|                                                                                                                                                                                                                            |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 12.5. Postępowania sądowe i arbitrażowe.....                                                                                                                                                                               | 40 |
| 12.6. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Emitenta .....                                                                                                                                                                 | 40 |
| 13. INFORMACJE DODATKOWE .....                                                                                                                                                                                             | 40 |
| 13.1. Kapitał Funduszu.....                                                                                                                                                                                                | 40 |
| 13.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału .....                                                                                                                                                    | 40 |
| 13.1.2. Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału .....                                                                                                                                                                 | 41 |
| 13.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna Certyfikatów w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta .....                                                          | 41 |
| 13.1.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami .....                                                                                          | 41 |
| 13.1.5. Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach ..... | 41 |
| 13.1.6. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji .....                              | 41 |
| 13.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego .....                                                                                                                                                               | 41 |
| 13.2. Statut Funduszu .....                                                                                                                                                                                                | 42 |
| 13.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie, w którym są one określone .....                                                                                                     | 42 |
| 13.2.2. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących Certyfikatów ..                                                                                                                      | 43 |
| 13.2.3. Opis postanowień statutu Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem .....                                                                         | 43 |
| 14. DEPOZYTARIUSZ.....                                                                                                                                                                                                     | 43 |
| 14.1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza, wraz z danymi teleadresowymi .....                                                                                                                                           | 43 |
| 14.2. Miejsce rejestracji, numer rejestracyjny oraz LEI Depozytariusza .....                                                                                                                                               | 43 |
| 14.3. Wskazanie, czy Depozytariusz jest spółką publiczną .....                                                                                                                                                             | 44 |
| 14.4. Wysokość kapitałów własnych Depozytariusza .....                                                                                                                                                                     | 44 |
| 14.5. Podmioty dominujące wobec Depozytariusza.....                                                                                                                                                                        | 44 |
| 14.6. Wskazanie jednostki organizacyjnej oraz członka Zarządu Depozytariusza odpowiedzialnego za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza .....                                                             | 44 |
| 14.7. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu .....                                                                                                                                                                | 44 |
| 14.8. Uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wobec Towarzystwa .....                                                                                                         | 45 |
| 14.9. Zasady odpowiedzialności Depozytariusza .....                                                                                                                                                                        | 45 |
| 14.10. Informacja o innych podmiotach, dla których Depozytariusz świadczy usługi przechowywania aktywów .....                                                                                                              | 47 |
| 15. DOSTAWCY USŁUG WNIOSKODAWCY .....                                                                                                                                                                                      | 47 |
| 15.1. Koszty Funduszu i wynagrodzenie Towarzystwa .....                                                                                                                                                                    | 47 |

|                                                                                                                                                                |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 15.2. Korzyści usługodawców Funduszu otrzymywane od osób trzecich (innych niż Fundusz) z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu .....                      | 49        |
| 15.3. Podmioty świadczące usługi na rzecz Funduszu, z opisem ich obowiązków oraz praw Uczestników .....                                                        | 49        |
| 15.4. Opis istotnych potencjalnych konfliktów interesów, które mogą wystąpić po stronie podmiotów świadczących usługi na rzecz Funduszu.....                   | 50        |
| 15.5. Zarządzający inwestycjami / doradcy inwestycji .....                                                                                                     | 50        |
| 16. CEL INWESTYCYJNY I POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU .....                                                                                                    | 51        |
| 16.1. Cel inwestycyjny Funduszu .....                                                                                                                          | 51        |
| 16.2. Polityka inwestycyjna Funduszu .....                                                                                                                     | 51        |
| 16.3. Stosowanie dźwigni finansowej przez Fundusz .....                                                                                                        | 57        |
| 16.4. Opis zarządzania płynnością przez Fundusz .....                                                                                                          | 57        |
| 16.5. Opis procedur, na podstawie których Fundusz może zmienić politykę inwestycyjną .....                                                                     | 58        |
| 16.6. Status prawny Funduszu.....                                                                                                                              | 58        |
| 16.7. Organ nadzoru nad Funduszem .....                                                                                                                        | 58        |
| 16.8. Profil typowego inwestora, dla którego przeznaczone są Certyfikaty .....                                                                                 | 58        |
| 17. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE INWESTOWANIA.....                                                                                                                   | 58        |
| 18. WYCENA .....                                                                                                                                               | 59        |
| 18.1. Zasady oraz metody wyceny Aktywów Netto oraz ustalania wartości Aktywów Netto na Certyfikat .....                                                        | 59        |
| 18.2. Częstotliwość wyceny Aktywów Funduszu i ustalania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat .....                                                             | 60        |
| 18.3. Wskazanie sposobu, w jaki Inwestorzy będą informowani o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat .....                                                       | 60        |
| 18.4. Opis wszystkich okoliczności zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu oraz wskazanie sposobu informowania o zawieszeniu i wznowieniu dokonywania wyceny ..... | 60        |
| 19. ZOBOWIĄZANIA WZAJEMNE .....                                                                                                                                | 60        |
| 20. INFORMACJE FINANSOWE.....                                                                                                                                  | 61        |
| 20.1. Wybrane dane finansowe Funduszu.....                                                                                                                     | 61        |
| 20.2. Analiza portfela inwestycyjnego Funduszu .....                                                                                                           | 62        |
| 20.3. Aktualna Wartość Aktywów Netto na Certyfikat .....                                                                                                       | 64        |
| <b>ROZDZIAŁ V. DANE O TOWARZYSTWIE I JEGO DZIAŁALNOŚCI .....</b>                                                                                               | <b>65</b> |
| 21. INFORMACJE O TOWARZYSTWIE.....                                                                                                                             | 65        |
| 21.1. Dane o Towarzystwie .....                                                                                                                                | 65        |
| 21.2. Zezwolenie na utworzenie Towarzystwa .....                                                                                                               | 65        |
| 21.3. Sąd rejestrowy właściwy dla Towarzystwa .....                                                                                                            | 65        |
| 21.4. Rodzaje i wielkość kapitałów własnych Towarzystwa oraz informacje dotyczące utrzymania kapitałów własnych Towarzystwa.....                               | 65        |
| 21.5. Opis sposobu, w jaki Towarzystwo spełnia wymogi dotyczące kapitału własnego .....                                                                        | 66        |
| 21.6. Nazwy funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo .....                                                                                       | 66        |
| 21.7. Otoczenie Towarzystwa i Funduszu .....                                                                                                                   | 67        |

|                                                                                                                                                                                                                                                                          |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 22. STRUKTURA ORGANIZACYJNA .....                                                                                                                                                                                                                                        | 68 |
| 22.1. Opis grupy, do której należy Towarzystwo oraz pozycja Towarzystwa w tej grupie .....                                                                                                                                                                               | 68 |
| 22.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Towarzystwa wraz z podaniem ich nazwy, kraju założenia lub siedziby, procentowego udziału Towarzystwa w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w prawach głosu, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale ..... | 68 |
| 23. BIEGLI REWIDENCI TOWARZYSTWA .....                                                                                                                                                                                                                                   | 68 |
| 24. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE ORAZ CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ WYŻSZEGO SZCZEBLA .....                                                                                                                                                                          | 68 |
| 24.1. Osoby zarządzające.....                                                                                                                                                                                                                                            | 69 |
| 24.1.1. Prokurenci.....                                                                                                                                                                                                                                                  | 72 |
| 24.2. Osoby nadzorujące.....                                                                                                                                                                                                                                             | 77 |
| 24.3. Osoby zarządzające Aktywami Funduszu .....                                                                                                                                                                                                                         | 80 |
| 24.4. Konflikty interesów dotyczące członków organów zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla.....                                                                                                                                        | 82 |
| 25. WYNAGRODZENIE I ŚWIADCZENIA .....                                                                                                                                                                                                                                    | 83 |
| 25.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia oraz przyznanych świadczeń w naturze .....                                                                                                                                                                                      | 83 |
| 25.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Towarzystwo lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.....                                                                                                                | 83 |
| 26. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO .....                                                                                                                                                                                              | 83 |
| 26.1. Data zakończenia obecnej kadencji, jeżeli dotyczy, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję .....                                                                                                                                                  | 83 |
| 26.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających zawartych z Towarzystwem określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy .....                                                                 | 85 |
| 26.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Towarzystwa .....                                                                                                                                                                                        | 85 |
| 26.4. Procedury ładu korporacyjnego .....                                                                                                                                                                                                                                | 92 |
| 27. PRACOWNICY .....                                                                                                                                                                                                                                                     | 93 |
| 27.1. Posiadane Certyfikaty i opcje na Certyfikaty przez osoby zarządzające lub nadzorujące .....                                                                                                                                                                        | 93 |
| 28. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE TOWARZYSTWA .....                                                                                                                                                                                                                               | 94 |
| 28.1. Podmiot kontrolujący Towarzystwo .....                                                                                                                                                                                                                             | 94 |
| 28.2. Akcjonariusze Towarzystwa posiadający inne prawa głosu .....                                                                                                                                                                                                       | 94 |
| 28.3. Podmioty posiadające lub kontrolujące Towarzystwo oraz opis wszelkich znanych Towarzystwu ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Towarzystwa .....                                                             | 94 |
| 29. ISTOTNE UMOWY.....                                                                                                                                                                                                                                                   | 94 |
| 30. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW TOWARZYSTWA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT .....                                                                                                                                                     | 95 |
| 30.1. Historyczne informacje finansowe Towarzystwa za lata 2017, 2018 oraz 2019.....                                                                                                                                                                                     | 95 |
| 30.2. Zmiana dnia bilansowego .....                                                                                                                                                                                                                                      | 97 |

|                                                                                                                                                                                                                       |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 30.3. Zmiana ram rachunkowości .....                                                                                                                                                                                  | 97         |
| 30.4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe.....                                                                                                                                                                      | 97         |
| 30.5. Śródroczne i inne informacje finansowe.....                                                                                                                                                                     | 97         |
| 30.6. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych .....                                                                                                                                                     | 100        |
| <b>ROZDZIAŁ VI. INFORMACJE O OFERCIE .....</b>                                                                                                                                                                        | <b>101</b> |
| 31. PODSTAWOWE INFORMACJE .....                                                                                                                                                                                       | 101        |
| 31.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym .....                                                                                                                                                                         | 101        |
| 31.2. Kapitalizacja i zadłużenie.....                                                                                                                                                                                 | 101        |
| 31.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę.....                                                                                                                                     | 101        |
| 31.4. Powody zorganizowania oferty i sposób wykorzystania wpływów pieniężnych.....                                                                                                                                    | 102        |
| 32. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU .....                                                                                                               | 102        |
| 32.1. Opis rodzaju i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ISIN.....                                                                                           | 102        |
| 32.2. Przepisy prawne, na mocy których utworzono papiery wartościowe.....                                                                                                                                             | 103        |
| 32.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe są papierami wartościowymi imiennymi, czy na okaziciela, oraz czy mają one formę dokumentu, czy też są zdematerializowane .....                                              | 103        |
| 32.4. Waluta emisji papierów wartościowych .....                                                                                                                                                                      | 103        |
| 32.5. Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym wszelkich ograniczeń tych praw, oraz procedura wykonywania tych praw .....                                                                                | 103        |
| 32.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na których podstawie papiery wartościowe zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane .....                                                                                     | 106        |
| 32.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych .....                                                                                                                                                           | 107        |
| 32.8. Opis wszystkich ograniczeń dotyczących zbywalności papierów wartościowych .....                                                                                                                                 | 107        |
| 32.9. Informacja o istnieniu przepisów krajowych dotyczących przejęć mających zastosowanie do emitenta, które to przepisy mogą udaremnić ewentualne przejęcia.....                                                    | 107        |
| 32.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału emitenta ze strony osób trzecich, które miały miejsce w trakcie ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego .....                      | 107        |
| 32.11. Ostrzeżenie o tym, że przepisy prawa podatkowego państwa członkowskiego inwestora i państwa członkowskiego kraju założenia emitenta mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych..... | 107        |
| 32.12. Potencjalny wpływ na inwestycję w przypadku restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji na mocy dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/59/UE .....                                                    | 109        |
| 32.13. Tożsamość i dane kontaktowe oferującego papiery wartościowe lub osoby wnioskującej o dopuszczenie do obrotu .....                                                                                              | 109        |
| 33. WARUNKI OFERTY PUBLICZNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....                                                                                                                                                            | 110        |
| 33.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów.....                                                                                                        | 110        |
| 33.1.1. Warunki oferty.....                                                                                                                                                                                           | 110        |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 33.1.2. Całkowita kwota emisji.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 110 |
| 33.1.3. Okres, wraz z ewentualnymi zmianami, w trakcie którego oferta będzie dostępna oraz opis procedury składania zapisów .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 111 |
| 33.1.4. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona oraz czy wycofanie może nastąpić po rozpoczęciu obrotu.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 118 |
| 33.1.5. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu kwot nadpłaconych przez składających zapisy.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 119 |
| 33.1.6. Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 121 |
| 33.1.7. Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile dopuszcza się możliwość wycofywania się przez inwestorów z subskrypcji .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 121 |
| 33.1.8. Sposób i terminy opłacenia papierów wartościowych oraz ich dostawy .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 121 |
| 33.1.9. Pełny opis sposobu oraz daty podania wyników oferty do publicznej wiadomości .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 123 |
| 33.1.10. Procedura wykonania praw pierwokupu, zbywalność praw poboru oraz sposób postępowania z prawami poboru, których nie wykonano .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 123 |
| 33.2. Plan dystrybucji i przydziału .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 123 |
| 33.2.1. Kategorie potencjalnych inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 123 |
| 33.2.2. Znaczeni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach oferty .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 123 |
| 33.2.3. Informacje ujawniane przed przydziałem.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 124 |
| 33.2.4. Procedura zawiadamiania składających zapisy o ilości przydzielonych papierów wartościowych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu, zanim dokonano wspomnianego zawiadomienia .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 125 |
| 33.3. Cena .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 125 |
| 33.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe, oraz kwoty wszelkich kosztów i podatków obciążających dokonującego zapisu lub nabywcę.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 125 |
| 33.3.2. Zasady ujawniania ceny ofertowej.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 126 |
| 33.3.3. Jeżeli posiadaczom akcji emitenta przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny, jeżeli opłacenie emisji następuje w środkach pieniężnych, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 126 |
| 33.3.4. W przypadku gdy występuje lub może występować znacząca rozbieżność pomiędzy ceną papierów wartościowych w ofercie publicznej a faktycznymi kosztami pieniężnymi poniesionymi przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, lub członków kadry kierowniczej wyższego szczebla, lub osoby powiązane w związku z nabyciem przez nich papierów wartościowych w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć, należy przedstawić porównanie udziału środków wniesionych przez inwestorów w ofercie publicznej oraz udziału, jak stanowią faktyczne wpłaty gotówkowe dokonane przez takie osoby ..... | 126 |
| 33.4. Plasowanie i gwarantowanie .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 126 |
| 33.4.1. Nazwa i adres koordynatora całości oferty i jej poszczególnych części oraz, w zakresie znanym emitentowi lub oferującemu, podmiotów zajmujących się plasowaniem oferty w różnych krajach, w których ma ona miejsce. ....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 126 |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 33.4.2. Nazwy i adresy upoważnionych płatników i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 127 |
| 33.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach subemisji usługowej, oraz nazwa i adres podmiotów, które podjęły się plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania lub na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”. Wskazanie istotnych cech umów, wraz z ustalonym limitem gwarancji. W sytuacji, gdy gwarancja nie obejmuje całej emisji, należy wskazać część niepodlegającą gwarancji. Wskazanie całkowitej kwoty prowizji za gwarantowanie i za plasowanie emisji.....            | 127 |
| 33.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 127 |
| 34. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 127 |
| 34.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu w celu ich dystrybucji na rynku regulowanym lub rynku państwa trzeciego, na rynku rozwoju MŚP lub na wielostronnej platformie obrotu .....                                                                                                                                                                                                                                                                 | 127 |
| 34.2. Wszystkie rynki regulowane, rynki państw trzecich, rynek rozwoju MŚP lub wielostronne platformy obrotu, na których, zgodnie z wiedzą emitenta, zostały już dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy co papiery wartościowe, które mają być przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu .....                                                                                                                                                                                       | 129 |
| 34.3. Jeżeli jednocześnie lub niemal jednocześnie z wnioskiem o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przedmiotem zapisów lub plasowania w ramach oferty prywatnej są papiery wartościowe tej samej klasy bądź jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy do celów plasowania w ramach oferty publicznej lub prywatnej, należy podać szczegółowe informacje na temat charakteru tych operacji oraz liczbę, cechy i cenę papierów wartościowych, których operacje te dotyczą ..... | 129 |
| 34.4. Szczegółowe informacje na temat podmiotów, które podjęły wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży, oraz opis podstawowych warunków ich zobowiązań .....                                                                                                                                                                                                                                                   | 129 |
| 34.5. Szczegółowe informacje na temat wszelkich działań stabilizujących w przypadku dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, rynku państwa trzeciego, rynku rozwoju MŚP lub na wielostronnej platformie obrotu, w przypadku gdy emitent lub akcjonariusz sprzedający przyznali opcję nadprzysiału lub w inny sposób przewidziano możliwość podejmowania działań stabilizujących w związku z ofertą .....                                                                                                           | 130 |
| 34.6. Nadprzysiał i opcja dodatkowego przysiału typu greenshoe.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 130 |
| 35. SPRZEDAJĄCY POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 130 |
| 35.1. Liczba i klasa papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających posiadaczy papierów wartościowych .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 130 |
| 35.2. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 130 |
| 36. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 130 |
| 36.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 130 |
| 37. ROZWODNIENIE .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 131 |
| 38. DODATKOWE INFORMACJE .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 132 |
| 38.1. Opis podstawowych skutków prawnych dokonania inwestycji dla Uczestnika Funduszu .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 132 |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 38.2. Opis sposobu, w jaki Towarzystwo spełnia wymogi dotyczące zwiększenia kapitału własnego albo zawarcia umowy ubezpieczenia w związku z odpowiedzialnością z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem.....                                                                                                                                                                   | 132        |
| 38.3. Informacja o powierzeniu przez Towarzystwo wykonywania czynności w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym lub ryzykiem oraz o powierzeniu przez Depozytariusza wykonywania czynności w zakresie przechowywania aktywów, ze wskazaniem podmiotów, którym zostało powierzone wykonywanie czynności, a także opisem tych czynności oraz opisem konfliktów interesów, które mogą wynikać z przekazania ich wykonywania..... | 132        |
| 38.4. Informacja o stosowaniu tych samych zasad wobec wszystkich Uczestników Funduszu albo opis preferencyjnego traktowania poszczególnych Uczestników i Inwestorów, z uwzględnieniem ich prawnych i gospodarczych powiązań z Funduszem, jeżeli mają miejsce .....                                                                                                                                                                  | 133        |
| 38.5. Firma (nazwa), siedziba i adres prime brokera będącego kontrahentem Funduszu oraz podstawowe informacje o sposobie wykonywania świadczonych przez niego usług i zarządzania konfliktami interesów oraz o jego odpowiedzialności .....                                                                                                                                                                                         | 133        |
| 38.6. Wskazanie sposobu i terminu udostępniania informacji, o których mowa w art. 222b Ustawy .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 133        |
| 38.7. Informacje ujawniane na podstawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 („Rozporządzenie SFTR”).....                                                                                                             | 133        |
| 38.8. Informacje wynikające z art. 29 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 („Rozporządzenie BMR”).....                         | 137        |
| 38.9. Informacje wynikające z ustawy z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta oraz innych przepisów prawa dotyczących praw konsumentów, w tym ustawy z dnia 23 września 2016 r. o pozasądowym rozpatrywaniu sporów konsumenckich, a także z ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym .....                                                          | 138        |
| 38.10. Dokumenty udostępnione do wglądu.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 139        |
| <b>ROZDZIAŁ VII. ZAŁĄCZNIKI.....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <b>141</b> |
| 1. Statut .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 141        |
| 2. Definicje i skróty .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 181        |
| 3. Wykaz informacji włączonych przez odesłanie .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 184        |
| 4. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.....                                                                                                                                                                                                                                              | 185        |
| 5. Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku o dnia 31 grudnia 2017 roku .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 190        |
| 6. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku.....                                                                                                                                                                                                                                              | 229        |
| 7. Informacja ze sprawozdania finansowego Towarzystwa sporządzonego w formie elektronicznej w strukturze logicznej xml za okres od 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku .....                                                                                                                                                                                                                                          | 235        |

|     |                                                                                                                                                                                         |     |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 8.  | Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku.....     | 270 |
| 9.  | Informacja ze sprawozdania finansowego Towarzystwa sporządzonego w formie elektronicznej w strukturze logicznej xml za okres od 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku ..... | 276 |
| 10. | Informacja ze śródrocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa za okres od 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku .....                                                     | 313 |



## ROZDZIAŁ I. PODSUMOWANIE

| WPROWADZENIE I OSTRZEŻENIA                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>1.</b>                                    | <b>Ostrzeżenia</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|                                              | <p>Niniejsze podsumowanie należy odczytywać jako wstęp do Prospektu.</p> <p>Każda decyzja o inwestycji w Certyfikaty powinna być oparta na przeanalizowaniu przez Inwestora całości Prospektu.</p> <p>Inwestor może stracić całość lub część inwestowanego kapitału.</p> <p>W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem dotyczącym informacji zamieszczonych w Prospekcie skarżący Inwestor może, na mocy prawa krajowego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed wszczęciem postępowania sądowego.</p> <p>Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły niniejsze Podsumowanie, w tym jakiegokolwiek jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – Podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne lub gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – nie przedstawia kluczowych informacji mających pomóc Inwestorom w podjęciu decyzji o inwestycji w Certyfikaty.</p> <p>Zamierzasz kupić produkt, który jest skomplikowany i może być trudny do zrozumienia.</p> |
| <b>2.</b>                                    | <b>Nazwa papierów wartościowych i międzynarodowy kod identyfikacyjny (ISIN)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|                                              | <p>Przedmiotem oferty publicznej są Certyfikaty Inwestycyjne serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU, które będą po ich wyemitowaniu papierami wartościowymi na okaziciela, nieposiadającymi formy dokumentu. Certyfikaty będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW.</p> <p>Zamiarem Funduszu jest rejestrowanie w depozycie papierów wartościowych Certyfikatów serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU, pod kodem, pod którym zostały zarejestrowane dotychczas wyemitowane Certyfikaty serii A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI, AL tj.: pod kodem ISIN: PLPZUFIZ0010.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>3.</b>                                    | <b>Dane identyfikacyjne i kontaktowe Emitenta, w tym jego LEI</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                                              | <p><b>Nazwa:</b> PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord</p> <p><b>Adres:</b> Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa</p> <p><b>Numer telefonu:</b> +48 22 582 45 43</p> <p><b>Adres strony internetowej:</b> <a href="http://www.pzu.pl">www.pzu.pl</a></p> <p><b>LEI:</b> 259400KOV5XQCGWE3R63</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>4.</b>                                    | <b>Dane identyfikacyjne i kontaktowe Firmy inwestycyjnej wykonującej czynności oferowania Certyfikatów, w tym jej LEI</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|                                              | <p><b>Nazwa:</b> Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao</p> <p><b>Adres:</b> ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa</p> <p><b>Numer telefonu:</b> 800 105 800; +48 22 591 22 00</p> <p><b>Adres strony internetowej:</b> <a href="http://www.pekao.com.pl/biuro-maklerskie">www.pekao.com.pl/biuro-maklerskie</a></p> <p><b>LEI:</b> 5493000LKS7B3UTF7H35</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>5.</b>                                    | <b>Dane identyfikacyjne i kontaktowe właściwego organu, który zatwierdza Prospekt</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|                                              | <p><b>Nazwa:</b> Komisja Nadzoru Finansowego (KNF)</p> <p><b>Adres:</b> ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa</p> <p><b>Numer telefonu:</b> +48 22 262 50 00</p> <p><b>Adres strony internetowej:</b> <a href="http://www.knf.gov.pl">www.knf.gov.pl</a></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>6.</b>                                    | <b>Data zatwierdzenia Prospektu</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|                                              | <p>Prospekt został zatwierdzony decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DSP-DSPZE.410.20.2020 z dnia 27 stycznia 2021 r.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT EMITENTA</b> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. | <b>Kto jest Emitentem papierów wartościowych?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|    | <p><u>Siedziba i forma prawna Emitenta, jego LEI, prawo, na mocy którego prowadzi działalność, i kraj siedziby Emitenta</u></p> <p><b>Siedziba:</b> Warszawa<br/> <b>Forma prawna:</b> publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty<br/> <b>Kraj siedziby:</b> Polska<br/> <b>LEI:</b> 259400KOV5XQCGWE3R63</p> <p>Emitent jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Fundusz działa na podstawie i zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz Statutu. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu decyzją z dnia 14 kwietnia 2015 r., nr DFI/II/4034/158/21/U/14/15/16/10/GW.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|    | <p><u>Działalność podstawowa Emitenta</u></p> <p>Emitent jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym emitującym Certyfikaty Inwestycyjne będące przedmiotem oferty publicznej. Emitent jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości jego lokat. Decyzje inwestycyjne podejmowane są w oparciu o strategię Global Macro. Strategia ta wykorzystuje prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych zachodzących na świecie. Strategia wykorzystuje całe spektrum klas aktywów bez ograniczeń geograficznych, skupiając się na najpłynniejszych instrumentach (stopy procentowe, waluty, indeksy giełdowe) w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych. Strategia Global Macro stosowana przez Towarzystwo zakłada osiąganie zysków z inwestycji w wyniku zmian w światowej gospodarce. Fundusz dąży do osiągania dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od koniunktury na rynkach finansowych. Fundusz działa w oparciu o politykę absolutnej stopy zwrotu. Polityka inwestycyjna dopuszcza znaczący stopień koncentracji lokat portfela oraz inwestycje w instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu wskazanych w Statucie kryteriów doboru lokat Funduszu oraz ograniczeń inwestycyjnych. Jednocześnie polityka inwestycyjna Funduszu charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dopuszcza dużą zmienność składników lokat w portfelu Aktywów Funduszu.</p> |
|    | <p><u>Główni akcjonariusze Emitenta, w tym również czy jest on bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym i przez kogo</u></p> <p>Nie dotyczy Emitenta. Organem Funduszu odpowiedzialnym za zarządzanie oraz reprezentowanie Funduszu wobec osób trzecich jest Towarzystwo. Ponadto zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy o funduszach inwestycyjnych Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|    | <p><u>Tożsamość głównych dyrektorów zarządzających Emitenta</u></p> <p>W skład Zarządu Towarzystwa wchodzi: Robert Kubin, Cezary Iwański, Dariusz Lasek, Marcin Żółtek. Aktywami Funduszu zarządzają: Jarosław Leśniczak, Dariusz Lasek, Konrad Konefał.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|    | <p><u>Tożsamość biegłych rewidentów Emitenta</u></p> <p>Na dzień sporządzenia Prospektu podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Towarzystwa oraz uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo jest KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numer 3546 oraz do rejestru przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, pod nr KRS 0000339379.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 2. | Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|    | <p>Wybrane kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta w tys. zł. (z wyjątkiem liczby zarejestrowanych Certyfikatów oraz WANC i wyniku z operacji na Certyfikat, podanych w zł), wskaźnika dźwigni podanego w procentach – z uwagi na to, że w Prospekcie prezentowana jest informacja o</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

maksymalnym poziomie dźwigni finansowej AFI, to wskazany poniżej wskaźnik dźwigni odnosi się do maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI.

| Wybrane Dane Finansowe                              | 01.01.2020<br>30.06.2020 | 01.01.2019<br>30.06.2019 | 01.01.2019<br>31.12.2019 | 01.01.2018<br>31.12.2018 | 01.01.2017<br>31.12.2017 |
|-----------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Zobowiązania                                        | 11 254                   | 16 362                   | 12 808                   | 18 025                   | 12 695                   |
| Aktywa                                              | 277 132                  | 223 336                  | 252 551                  | 232 267                  | 248 035                  |
| Aktywa netto                                        | 265 878                  | 206 974                  | 239 743                  | 214 242                  | 235 340                  |
| Wskaźnik dźwigni                                    | 800                      | 800                      | 800                      | 800                      | 800                      |
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów Inwestycyjnych | 2 202 394                | 1 728 521                | 1 954 606                | 1 881 197                | 2 069 017                |
| Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny    | 120,72                   | 119,74                   | 122,66                   | 113,89                   | 113,74                   |
| Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny         | -2,23                    | 6,27                     | 8,28                     | 0,01                     | 2,11                     |

**Źródło:** Półroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2020 r. za okres 01.01.2020 – 30.06.2020 (dane audytowane). Półroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2019 r. za okres 01.01.2019 – 30.06.2019 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2019 – 31.12.2019 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2018 – 31.12.2018 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2017 – 31.12.2017 (dane audytowane).

| Rachunek Wyniku Z Operacji                                                      | 01.01.2020<br>30.06.2020 | 01.01.2019<br>30.06.2019 | 01.01.2019<br>31.12.2019 | 01.01.2018<br>31.12.2018 | 01.01.2017<br>31.12.2017 |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                     | <b>4 210</b>             | <b>4 476</b>             | <b>7 946</b>             | <b>8 007</b>             | <b>5 313</b>             |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                                      | <b>2 801</b>             | <b>2 376</b>             | <b>4 353</b>             | <b>5 280</b>             | <b>5 962</b>             |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                                  | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                                       | <b>2 801</b>             | <b>2 376</b>             | <b>4 735</b>             | <b>5 280</b>             | <b>5 962</b>             |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                        | <b>1 409</b>             | <b>2 100</b>             | <b>3 211</b>             | <b>2 727</b>             | <b>-649</b>              |
| <b>VI. Zrealizowany i nierealizowany zysk (strata)</b>                          | <b>- 6 314</b>           | <b>8 735</b>             | <b>12 964</b>            | <b>-2 713</b>            | <b>5 019</b>             |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                                    | <b>-4 905</b>            | <b>10 835</b>            | <b>16 175</b>            | <b>14</b>                | <b>4 370</b>             |
| <b>Opłata za wynik (naliczona/zapłacona)</b>                                    | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>29</b>                |
| <b>Opłata za zarządzanie inwestycjami (naliczona/zapłacona)</b>                 | <b>2 600</b>             | <b>2 167</b>             | <b>4 353</b>             | <b>4 917</b>             | <b>4 162</b>             |
| <b>Wszelkie inne istotne opłaty (naliczone/zapłacone) na rzecz usługodawców</b> | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 |

**Źródło:** Półroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2020 r. za okres 01.01.2020 – 30.06.2020 (dane audytowane). Półroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2019 r. za okres 01.01.2019 – 30.06.2019 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2019 – 31.12.2019 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2018 – 31.12.2018 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2017 – 31.12.2017 (dane audytowane).

| Wybrane Dane Finansowe                              | Za III kwartał 2020 r. | Za III kwartał 2019 r. |
|-----------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Zobowiązania                                        | 10 893                 | 17 431                 |
| Aktywa                                              | 317 254                | 219 538                |
| Aktywa netto                                        | 306 361                | 202 107                |
| Wskaźnik dźwigni                                    | 800                    | 800                    |
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów Inwestycyjnych | 2 529 990              | 1 659 892              |
| Wartość aktywo netto na certyfikat inwestycyjny     | 121,09                 | 121,76                 |
| Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny         | 0,44                   | 2,10                   |

**Źródło:** Raport kwartalny za III kwartał 2020 r. za okres 01.07.2020–30.09.2020 (dane nieaudytowane).

| Rachunek Wyniku Z Operacji                     | za III kwartał 2020 r. | Narastająco I,II,III kwartał 2020 r.<br>01.01.2020- 30.09.2020 | za III kwartał 2019 r. | Narastająco I,II,III kwartał 2019 r.<br>01.01.2019-30.09.2019 |
|------------------------------------------------|------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------------------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                    | <b>2 034</b>           | <b>6 244</b>                                                   | <b>2 316</b>           | <b>6 792</b>                                                  |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                     | <b>1 592</b>           | <b>4 393</b>                                                   | <b>1 151</b>           | <b>3 527</b>                                                  |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b> | <b>0</b>               | <b>0</b>                                                       | <b>0</b>               | <b>0</b>                                                      |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>      | <b>1 592</b>           | <b>4 393</b>                                                   | <b>1 151</b>           | <b>3 527</b>                                                  |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>       | <b>442</b>             | <b>1 851</b>                                                   | <b>1 165</b>           | <b>3 265</b>                                                  |
| <b>VI. Zrealizowany i nierealizowany</b>       | <b>661</b>             | <b>-5 653</b>                                                  | <b>2 325</b>           | <b>11 060</b>                                                 |

|                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |       |        |       |        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------|-------|--------|
|                                                                                                               | <b>zysk (strata)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |       |        |       |        |
|                                                                                                               | <b>VII. Wynik z operacji</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 1 103 | -3 802 | 3 490 | 14 325 |
|                                                                                                               | <b>Opłata za wynik (naliczona/zapłacona)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 0     | 0      | 0     | 0      |
|                                                                                                               | <b>Opłata za zarządzanie inwestycjami (naliczona/zapłacona)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 1 517 | 4 117  | 1 068 | 3 235  |
|                                                                                                               | <b>Wszelkie inne istotne opłaty (naliczone/ zapłacone) na rzecz usługodawców</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 0     | 0      | 0     | 0      |
| <b>Źródło:</b> Raport kwartalny za III kwartał 2020 r. za okres 01.07.2020 – 30.09.2020 (dane nieaudytowane). |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |       |        |       |        |
| <b>3.</b>                                                                                                     | <b>Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla Emitenta?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |       |        |       |        |
|                                                                                                               | <div>1) ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu,</div> <div>2) ryzyko rynkowe,</div> <div>3) ryzyko otoczenia makroekonomicznego,</div> <div>4) ryzyko kredytowe,</div> <div>5) ryzyko związane z inwestowaniem w papiery wartościowe,</div> <div>6) ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne.</div>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |       |        |       |        |
| <b>KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |       |        |       |        |
| <b>1.</b>                                                                                                     | <b>Jakie są główne cechy papierów wartościowych?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |       |        |       |        |
|                                                                                                               | <p>Certyfikaty Inwestycyjne serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU będą po ich wyemitowaniu papierami wartościowymi na okaziciela, nieposiadającymi formy dokumentu. Certyfikaty nie mają wartości nominalnej. Walutą Certyfikatów jest złoty (PLN).</p> <p>Fundusz wyemitował dotychczas Certyfikaty Inwestycyjne serii A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI, AL. Certyfikaty, o których mowa w zdaniu poprzednim, zostały zarejestrowane na mocy uchwał oraz oświadczeń KDPW w depozycie papierów wartościowych i oznaczone kodem PLPZUFIZ0010. Wyemitowane dotychczas Certyfikaty zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i są notowane w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą „PZUAKORD”. Zamiarem Funduszu jest rejestrowanie w depozycie papierów wartościowych Certyfikatów serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU, pod kodem, pod którym zostały zarejestrowane dotychczas wyemitowane Certyfikaty, tj.: pod kodem ISIN: PLPZUFIZ0010.</p> <p>Zbycie lub zastawienie Certyfikatów nie podlega ograniczeniom.</p> <p>Certyfikaty Inwestycyjne wyemitowane przez Fundusz wiążą się z następującymi prawami przysługującymi Uczestnikom:</p> <div>1) prawo do wypłaty dochodów Funduszu – Certyfikaty nie dają prawa do wypłaty dochodów Funduszu w trakcie jego istnienia. Zgodnie ze Statutem dochody osiągnięte w związku z inwestycjami Funduszu powiększają Wartość Aktywów Funduszu i nie są wypłacane Uczestnikom Funduszu,</div> <div>2) prawo głosu na Zgromadzeniu Inwestorów – Uczestnik jest uprawniony do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, jeśli nie później niż na 7 dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów złoży Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, każdy Certyfikat uprawnia do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów,</div> <div>3) prawo do żądania zwołania Zgromadzenia Inwestorów – Uczestnicy posiadający co najmniej 10% wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów mogą żądać zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa, które ma obowiązek zwołania Zgromadzenia Inwestorów w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia otrzymania takiego żądania,</div> <div>4) prawo pierwszeństwa w objęciu Certyfikatów kolejnej emisji – Statut Funduszu nie daje prawa pierwszeństwa w objęciu Certyfikatów kolejnej emisji dla Uczestników Funduszu,</div> <div>5) prawo do udziału w Aktywach Funduszu w przypadku jego likwidacji – likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom</div> |       |        |       |        |

|                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                              | <p>Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów,</p> <p>6) prawo żądania wykupu Certyfikatów przez Fundusz oraz otrzymania środków pieniężnych z tego tytułu – Fundusz wykupuje Certyfikaty wyłącznie na żądanie Uczestnika w każdym Dniu Wyceny przypadającym na koniec pierwszego, drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego (Dzień Wykupu). Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikaty są umarzane z mocy prawa. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów po cenie równej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wykupu,</p> <p>7) prawo do przeniesienia praw z Certyfikatów – Certyfikaty są papierami wartościowymi na okaziciela i mogą być zbywane przez ich posiadaczy,</p> <p>8) prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach – Uczestnikom przysługuje prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>2.</b>                                                                                                                    | <b>Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                                                                                                                              | Fundusz wystąpi z wnioskami o dopuszczenie i wprowadzenie Certyfikatów każdej serii do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, Towarzystwo może podjąć działania w celu wprowadzenia ich do Alternatywnego Systemu Obrotu.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>3.</b>                                                                                                                    | <b>Czy papiery wartościowe są objęte zabezpieczeniem?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                                                                                                                              | Nie dotyczy Funduszu.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>4.</b>                                                                                                                    | <b>Jakie są kluczowe rodzaje ryzyka właściwe dla papierów wartościowych?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                                                                                                                              | <p>1) ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w papiery wartościowe oraz kształtowaniem się kursu Certyfikatów,</p> <p>2) ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Certyfikaty.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT OFERTY PUBLICZNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM</b> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>1.</b>                                                                                                                    | <b>Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogą inwestować w dane papiery wartościowe?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|                                                                                                                              | <p><u>Opis warunków oferty</u></p> <p>Na podstawie Prospektu w drodze oferty publicznej oferuje się dziewięć emisji Certyfikatów serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU.</p> <p>Przedmiotem zapisów w ramach każdej z emisji Certyfikatów serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii.</p> <p>Cena Emisyjna Certyfikatów serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU będzie równa wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.</p> <p>Niezwłocznie po ustaleniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Fundusz udostępni tę wartość w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej pod adresem <a href="http://www.pzu.pl">www.pzu.pl</a>. Podane powyżej Ceny Emisyjne Certyfikatów serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU nie obejmują opłaty za wydanie Certyfikatów, która może być ustalona w wysokości do 2% (słownie: dwa procent) wartości złożonego Zapisu.</p> <p>Zapis na Certyfikaty serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU może złożyć każda osoba fizyczna, osoba prawna, jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, w tym rezydent lub nierezydent w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (w ofercie Certyfikatów Inwestycyjnych można uczestniczyć wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej).</p> <p>Zapisy na Certyfikaty:</p> <p>1) serii AŁ będą przyjmowane w dniach od 5 lutego 2021 r. do 26 lutego 2021 r. włącznie;</p> <p>2) serii AM będą przyjmowane w dniach od 5 marca 2021 r. do 31 marca 2021 r. włącznie;</p> |

- 3) serii AN będą przyjmowane w dniach od 7 kwietnia 2021 r. do 30 kwietnia 2021 r. włącznie;
- 4) serii AO będą przyjmowane w dniach od 7 maja 2021 r. do 30 maja 2021 r. włącznie;
- 5) serii AP będą przyjmowane w dniach od 7 czerwca 2021 r. do 30 czerwca 2021 r. włącznie;
- 6) serii AR będą przyjmowane w dniach od 7 lipca 2021 r. do 30 lipca 2021 r. włącznie;
- 7) serii AS będą przyjmowane w dniach od 6 sierpnia 2021 r. do 31 sierpnia 2021 r. włącznie;
- 8) serii AT będą przyjmowane w dniach od 7 września 2021 r. do 30 września 2021 r. włącznie;
- 9) serii AU będą przyjmowane w dniach od 7 października 2021 r. do 29 października 2021 r. włącznie;

Towarzystwo może zmienić termin rozpoczęcia przyjmowania lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji nie później niż przed dniem rozpoczęcia przyjmowania lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji.

Towarzystwo może także podjąć decyzję o odwołaniu oferty wszystkich Certyfikatów oraz wszystkich niezaoferowanych jeszcze na podstawie Prospektu Certyfikatów, w tym o odwołaniu Zapisów na Certyfikaty danej emisji do dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji oraz o odwołaniu Zapisów na Certyfikaty danej emisji po rozpoczęciu przyjmowania Zapisów.

Pojedynczy Zapis na Certyfikaty serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty oferowane w ramach danej emisji. W przypadku złożenia Zapisu na większą liczbę niż maksymalna liczba Certyfikatów, Zapis taki jest traktowany jak Zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów. W przypadku złożenia pojedynczego Zapisu na mniejszą liczbę Certyfikatów niż 100 (słownie: sto), Zapis taki jest nieważny. Inwestor ma prawo złożenia więcej niż jednego Zapisu na Certyfikaty, przy czym każdy Zapis na Certyfikaty musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych Zapisem.

Zapisy na Certyfikaty są przyjmowane za pośrednictwem Firmy inwestycyjnej lub innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone. Zapisy na Certyfikaty oraz wpłaty na Certyfikaty przyjmowane są w Punktach Subskrypcyjnych w dniach i godzinach ich otwarcia.

Zapis na Certyfikaty jest bezwarunkowy i nieodwołalny, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu. Towarzystwo niezwłocznie, nie później niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów, przydziela Certyfikaty danej emisji.

Zamiarem Towarzystwa jest wprowadzenie Certyfikatów każdej serii do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie.

Szacowane koszty emisji

| <b>Rodzaje wydatków</b>                                                            | <b>Szacunkowa wielkość oferty<br/>Certyfikatów danej serii równa<br/>500.000 złotych<br/>(wydatki dotyczą każdej z serii<br/>Certyfikatów osobno)</b> | <b>Szacunkowa wielkość oferty<br/>Certyfikatów danej serii równa<br/>500.000.000 złotych<br/>(wydatki dotyczą każdej z serii<br/>Certyfikatów osobno)</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Koszty przygotowania i przeprowadzenia emisji, w tym koszty sporządzenia Prospektu | 10.930 zł                                                                                                                                             | 10.930 zł                                                                                                                                                 |
| Opłaty KDPW, GPW                                                                   | 17.500 zł                                                                                                                                             | 143.500 zł                                                                                                                                                |
| Koszty Sponsora Emisji, w tym koszty Agenta Emisji                                 | 688 zł                                                                                                                                                | 188.005 zł                                                                                                                                                |
| Koszty promocji planowej oferty                                                    | 6.670 zł                                                                                                                                              | 6.670 zł                                                                                                                                                  |
| <b>Razem</b>                                                                       | <b>35.788 zł</b>                                                                                                                                      | <b>349.105 zł</b>                                                                                                                                         |

Źródło: Towarzystwo (dane szacunkowe).

Opłata w zakresie decyzji KNF o zatwierdzenie Prospektu, opłaty na rzecz KDPW, GPW oraz Sponsora Emisji, opłaty sądowe, notarialne związane ze zmianą treści Statutu Funduszu i koszty promocji



|           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|           | <p>planowanej oferty zostaną pokryte przez Fundusz.</p> <p>Koszty przygotowania i przeprowadzenia ofert oraz wynagrodzenie Firmy inwestycyjnej wynikające z umowy pomiędzy Funduszem a Firmą inwestycyjną zostaną pokryte przez Towarzystwo, przez co nie pomniejszą rzeczywistych wpływów Funduszu.</p> <p><u>Szacowane koszty jakimi emitent obciąża inwestora</u></p> <p>Fundusz jest uprawniony do pobrania opłaty za wydanie Certyfikatów danej serii w wysokości do 2% (słownie: dwa procent) wartości złożonego Zapisu. Opłata ta jest należna firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis i wpłatę na Certyfikaty.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>2.</b> | <b>Kto jest oferującym lub osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|           | <p>Oferujący w przypadku oferty publicznej Certyfikatów nie występuje.</p> <p>Osobą wnioskującą o dopuszczenie Certyfikatów poszczególnych serii objętych Prospektem do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW jest Emitent.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>3.</b> | <b>Dlaczego dany Prospekt jest sporządzany?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|           | <p>Prospekt został sporządzony w związku z ofertą publiczną oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Certyfikatów Inwestycyjnych serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU.</p> <p><u>Wykorzystanie i szacunkowa wartość netto wpływów</u></p> <p>Środki pieniężne zebrane podczas subskrypcji Certyfikatów lokowane są w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe określone w Statucie oraz Ustawie o funduszach inwestycyjnych, w celu realizacji celu inwestycyjnego Funduszu określonego w Statucie.</p> <p>Szacowane wpływy pieniężne z tytułu emisji Certyfikatów serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU (dla każdej serii Certyfikatów odrębnie) wynoszą od 500.000 zł do 500.000.000 zł.</p> <p><u>Gwarantowanie emisji</u></p> <p>Nie dotyczy Funduszu.</p> <p><u>Najistotniejsze konflikty interesów dotyczące oferty</u></p> <p>Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo nie dostrzega potencjalnych konfliktów interesów, mogących wystąpić w związku z obowiązkami wobec Funduszu lub Towarzystwa podmiotów świadczących usługi na rzecz Funduszu lub Towarzystwa, a obowiązkami tych podmiotów wobec osób trzecich i ich interesów. Zdaniem Towarzystwa, brak możliwości wystąpienia powyższych konfliktów interesów wynika w szczególności z faktu, że działalność tych podmiotów i świadczenie usług na rzecz Funduszu opiera się na przepisach prawa, umowach zawartych z Towarzystwem lub Funduszem oraz jest dodatkowo regulowana wewnętrznymi procedurami tych podmiotów.</p> |

## **ROZDZIAŁ II. CZYNNIKI RYZYKA**

### **1. RYZYKA INWESTYCYJNE WŁAŚCIWE DLA EMITENTA**

#### **1.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji**

Fundusz, dokładając najwyższej zawodowej staranności, będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego określonego w Statucie, jednak Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Ryzyko to jest związane z czynnikami ryzyka opisanymi w Rozdziale II, gdyż każdy z nich zwiększa prawdopodobieństwo nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji. W szczególności ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian wycen aktywów wchodzących w skład portfela Funduszu i w konsekwencji na braku możliwości przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto na Certyfikat. Uczestnik Funduszu powinien mieć na uwadze, że może nie osiągnąć oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty i przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej uczestnictwa w Funduszu powinien zwrócić szczególną uwagę na poziom swojej awersji do ryzyka inwestycyjnego rozumiany jako możliwą do zaakceptowania zmienność wartości Certyfikatów oraz dopuszczalny poziom straty z inwestycji.

Ponadto Uczestnicy Funduszu winni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych zainwestowanych w Certyfikaty. Istnienie inflacji powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako średnie. Istotność ryzyka dla Inwestora oszacowania na podstawie dotychczasowych historycznych wyników Funduszu, a także na podstawie symulacji potencjalnego wpływu różnych czynników na osiągane wyniki została oceniona jako średnia.

#### **1.2. Ryzyko rynkowe i otoczenia makroekonomicznego**

Zgodnie z art. 17 Statutu Funduszu przedmiotem inwestycji Funduszu są papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, waluty, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne i Towarowe Instrumenty Pochodne – pod warunkiem, że są zbywalne.

Ze względu na dopuszczalne kategorie lokat Funduszu oraz zmienność cen instrumentów finansowych, w które są lokowane aktywa Funduszu ryzyko rynkowe jest jednym z najbardziej istotnych ryzyk mających wpływ na Fundusz.

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu w wyniku zmienności uwarunkowań makroekonomicznych, zmian otoczenia politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych.

Poszczególne kategorie dopuszczalnych lokat Funduszu charakteryzują się zróżnicowanym poziomem wrażliwości na zmienność uwarunkowań makroekonomicznych, takich jak: m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom zadłużenia publicznego, poziom bezrobocia, zmienność stóp procentowych, zmienność kursów walutowych oraz kształtowanie się poziomu cen surowców. Zgodnie ze Statutem, Aktywa Funduszu mogą być lokowane w: papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, waluty oraz instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Oznacza to, że wartość certyfikatów inwestycyjnych Funduszu może charakteryzować się dynamicznymi zmianami poziomu wrażliwości na określone czynniki makroekonomiczne, w zależności od strategii realizowanej w danym czasie przez zarządzającego Funduszem.



Ze względu na omówione wyżej elastyczne zasady polityki inwestycyjnej Funduszu, w zależności od strategii realizowanej w danym czasie przez zarządzającego Funduszem wartość certyfikatów inwestycyjnych Funduszu może charakteryzować się wysokim poziomem wrażliwości na zmiany kursów walutowych, w tym kursu złotego polskiego względem walut obcych, jak również zmian relacji kursowych pomiędzy innymi walutami. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu może wywierać długoterminowa tendencja wzmacniania kursu złotego względem innych walut zagranicznych. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Fundusz. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Osiągnięcie celu inwestycyjnego Funduszu zależne jest od wielu czynników makroekonomicznych związanych z rynkiem polskim, ale również z rynkami globalnymi. Uczestnicy Funduszu będą narażeni na ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w kraju i za granicą, jak również na ryzyko wystąpienia zdarzeń siły wyższej. Należy też zwrócić uwagę, że sytuacja gospodarcza Europy, w tym Polski jest mocno powiązana z wydarzeniami, które mają miejsce w gospodarkach innych państw. Niekorzystne zmiany na zagranicznych rynkach finansowych mogą spowodować odpływ kapitału zagranicznego z danego regionu oraz mogą spowodować wystąpienie niekorzystnych i nieprzewidywalnych zmian w sferze makroekonomicznej i mikroekonomicznej. Zmiany poszczególnych czynników materializują się w postaci zwiększonego ryzyka rynkowego i mogą mieć zarówno pozytywny, jak i negatywny, wpływ na wyniki Funduszu, co może powodować wahania wartości Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

Do czynników ryzyka, które silnie wpływają na otoczenie makroekonomiczne należy także pandemia. Zaburza ona tradycyjne procesy gospodarcze wpływając na nietypowe zachowanie oraz większą zmienność danych makroekonomicznych.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako średnie. Istotność ryzyka dla Inwestora oceniona na podstawie historycznych i prognozowanych poziomów zmian czynników ryzyka rynkowego i ich potencjalnego wpływu na lokaty Funduszu została oceniona jako średnia.

### **1.3. Ryzyko kredytowe i kontrahenta**

Fundusz dokonując lokat zgodnie ze statutem narażony jest również na ryzyko kredytowe i kontrahenta. Ryzyko to wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu.

Fundusz dokonując lokat zgodnie z celem inwestycyjnym Funduszu dąży do lokowania Aktywów w instrumenty emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie wystąpi przypadek, w którym niewywiązanie się ze zobowiązań przez emitentów tych instrumentów niekorzystnie wpłynie na wartość Aktywów Netto Funduszu.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako średnie. Istotność ryzyka dla Inwestora dokonana na podstawie analizy transakcji zawieranych przez Fundusz oraz jakości kredytowej emitentów i kontrahentów została oceniona jako średnia.

### **1.4. Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności lokat polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może bezpośrednio negatywnie wpływać na wartość Aktywów Funduszu lub też na wysokość kosztów zawarcia transakcji przez Funduszu. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych

zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Funduszu na Wartość Aktywów Netto Funduszu.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji ryzyka jako niskie. Istotność ryzyka dla Inwestora oceniona na podstawie analizy historycznej płynności dopuszczalnych kategorii lokat została oceniona jako niska.

### **1.5. Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne**

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Z lokatami w instrumenty pochodne związane są: ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe, ryzyko operacyjne.

Dodatkowymi czynnikami związanymi z instrumentami pochodnymi wpływającymi na wielkość ryzyka są:

- 1) stosowanie dźwigni finansowej polegające na tym, że relatywnie niewielka zmiana ceny instrumentu bazowego wpływa na proporcjonalnie większą zmianę wartości depozytu zabezpieczającego wniesionego celem zawarcia transakcji; istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przekraczającej wartość depozytu zabezpieczającego,
- 2) występowanie odchyłeń instrumentu pochodnego od instrumentu bazowego, które może spowodować, że zmiany wartości instrumentów pochodnych, w których Fundusz zajął pozycję, nie będą ściśle odzwierciedlały zmian wartości instrumentów bazowych.

Istotność ryzyka dla Inwestora oceniona na podstawie analizy dopuszczalnych kategorii lokat została oceniona jako średnia.

### **1.6. Ryzyko koncentracji, w tym koncentracji sektorowej i geograficznej lokat**

Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Funduszu w określonych lokatach polega na tym, że znaczna część Aktywów Funduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy, a razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego może to wpłynąć negatywnie na Wartość Certyfikatu.

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza znaczący stopień koncentracji lokat, niski poziom dywersyfikacji portfela oraz inwestycje w instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu wskazanych w Statucie kryteriów doboru lokat Funduszu oraz ograniczeń inwestycyjnych.

Dodatkowo ryzyko koncentracji portfela polega także na możliwości doboru mniejszej ilości spółek do portfela w związku z ustawowym limitem dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych dopuszczającym 20% alokację w papiery udziałowe jednego emitenta.

Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada brak określonego obszaru geograficznego oraz branżowego dla dopuszczalnych kategorii lokat. Oznacza to, że w zależności od strategii realizowanej w danym czasie przez zarządzającego Funduszem, wartość certyfikatów inwestycyjnych Funduszu może charakteryzować się wysokim poziomem wrażliwości na zmiany szeroko rozumianych uwarunkowań inwestycyjnych w Polsce lub w krajach innych niż Polska. Ponadto, w zależności od strategii realizowanej w danym czasie przez zarządzającego Funduszem, wartość certyfikatów inwestycyjnych Funduszu może charakteryzować się wysokim poziomem wrażliwości na zmiany szeroko rozumianych uwarunkowań inwestycyjnych dla jednej lub wielu branż gospodarki, w tym także branż mających duże znaczenie gospodarcze w krajach innych niż Polska.

Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Oznacza to, że w zależności od strategii realizowanej w danym czasie przez zarządzającego Funduszem, wartość certyfikatów inwestycyjnych Funduszu może charakteryzować się dynamicznymi zmianami poziomu wrażliwości na szeroko rozumiane uwarunkowania inwestycyjne dla poszczególnych kategorii lokat, zarówno w ujęciu geograficznym, jak i sektorowym.

Istotność ryzyka dla Inwestora oceniona na podstawie analizy polityki inwestycyjnej Funduszu została oceniona jako średnia.

### **1.7. Ryzyko prawne**

Działalność Funduszu regulowana jest przez liczne akty prawne i podlega ścisłemu nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Podstawowe zasady funkcjonowania funduszy inwestycyjnych w Polsce określone są przepisami Ustawy, która reguluje m.in. zasady tworzenia funduszy inwestycyjnych, rodzaje funduszy inwestycyjnych, łączenie funduszy inwestycyjnych, obowiązki informacyjne, przekształcenia i likwidację funduszy. Ponadto istotne regulacje dotyczące zasad działania Funduszu zawarte są w licznych aktach wykonawczych wydanych na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Wprowadzenie zmian w przepisach mających zastosowanie do Funduszu mogłoby spowodować utrudnienie jego działalności, zmniejszenie opłacalności lokowania środków Funduszu w określone kategorie lokat lub spowodować nałożenie dodatkowych obowiązków na Fundusz. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu może także przyjąć formę zmian przepisów regulujących limity inwestycyjne oraz zakres inwestycji przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które to zmiany mogą utrudnić realizację założonej polityki inwestycyjnej. Istnieje również ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, powodujących zwiększenie kosztów pokrywanych z jego Aktywów. W szczególności istnieje ryzyko zmiany obowiązujących przepisów prawa podatkowego w zakresie, w jakim zwalniają one Fundusz z podatku dochodowego z tytułu osiąganych przez Fundusz dochodów z lokat. Istnieje także ryzyko wprowadzenia zmian przepisów, które okażą się niekorzystne dla Uczestników. Dotyczy to w szczególności przepisów w zakresie opodatkowania osób fizycznych oraz prawnych – istnieje możliwość, że inwestowanie w Certyfikaty związane będzie z większymi niż dotychczas obciążeniami podatkowymi. Może to spowodować zmniejszenie opłacalności inwestowania w Certyfikaty.

Istotność ryzyka dla Inwestora oceniona na podstawie historycznej częstotliwości i zakresu zmian przepisów prawnych i podatkowych mających zastosowanie do Funduszu została oceniona jako średnia.

### **1.8. Ryzyko operacyjne**

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia przez Fundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Istnieje także ryzyko w postaci zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych.

Istotność ryzyka dla Inwestora oceniona na podstawie analizy historycznych zdarzeń ryzyka operacyjnego częstotliwości ich występowania oraz wpływu na osiągnięte wyniki inwestycyjne zarządzanych przez Towarzystwo funduszy została oceniona jako niska.

### **1.9. Ryzyko związane z nielimitowanymi kosztami Funduszu**

Część kosztów oraz wydatków związanych z funkcjonowaniem Funduszu stanowią koszty nielimitowane. Koszty te pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Funduszu lub zwracane Towarzystwu przez Fundusz (o ile zostały poniesione przez Towarzystwo). Ze względu na nielimitowany charakter niektórych kosztów i wydatków, istnieje ryzyko, że zbyt duża ich wartość będzie wpływać na obniżenie rentowności inwestycji w Certyfikaty.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako niska.

### **1.10. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Funduszu**

Na podstawie umowy o wykonywanie funkcji Depozytariusza, Depozytariusz (Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna) prowadzi rejestr Aktywów Funduszu, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych przez Depozytariusza lub Subdepozytariusza. Istnieje ryzyko, że taki podmiot nie wywiąże się z ciążących na nich obowiązków związanych z przechowywaniem takich aktywów, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji. Mimo przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Funduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Funduszu.

Istotność ryzyka dla Inwestora oceniona na podstawie regulacyjnych mechanizmów obejmujących zasady wyodrębnienia aktywów Funduszu od majątku depozytariusza oraz odpowiedzialności depozytariusza za utratę aktywów została oceniona jako niska.

### **1.11. Ryzyko zmiany Statutu**

W okresie istnienia Funduszu możliwa jest zmiana Statutu Funduszu. Zmiany te mogą wynikać w szczególności z potrzeby dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa, praktyki rynkowej oraz wymagań biznesowych, w tym w szczególności mogą mieć wpływ na realizację polityki inwestycyjnej, katalog kosztów czy zasady wykupywania Certyfikatów. Zmiany Statutu nie wymagają zgody Uczestników Funduszu i dokonywane są przez Towarzystwo z terminami wejścia w życie wynikającymi z Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Istotność ryzyka dla Inwestora oceniona na podstawie doświadczeń Towarzystwa w zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi została oceniona jako niska.

### **1.12. Ryzyko rozwiązania Funduszu w trakcie jego trwania**

Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy w szczególności podjęcie uchwały w sprawie rozwiązania Funduszu. Pomimo że Fundusz został utworzony na czas nieokreślony, istnieje ryzyko podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o wcześniejszym rozwiązaniu Funduszu (dla podjęcia uchwały o rozwiązaniu Funduszu wymagane jest, aby głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu).

Fundusz ulega rozwiązaniu także w przypadkach, gdy:

- 1) cofnięta zostanie decyzja Komisji zezwalająca na działalność Towarzystwa lub zezwolenie na działalność Towarzystwa wygasło, a zarządzanie Funduszem nie zostanie przejęte przez inne towarzystwo w terminie 3 miesięcy od daty wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia,

- 2) Depozytariusz zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków i nie zostanie zawarta umowa o prowadzenie rejestru Aktywów z innym depozytariuszem,
- 3) Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec 2 (słownie: dwóch) kolejnych kwartałów, począwszy od drugiego roku działalności Funduszu, będzie niższa niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) złotych, a Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu.

W konsekwencji może prowadzić to do konieczności wcześniejszego niż zakładane zbycia Aktywów i uzyskania niższej niż przewidywana rentowności.

Istotność ryzyka dla Inwestora oceniona na podstawie doświadczeń Towarzystwa w zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi została oceniona jako niska.

### **1.13. Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń**

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na możliwość zaistnienia nadzwyczajnych okoliczności, których nie można przewidzieć ani im zapobiec. W szczególności do zdarzeń takich zaliczyć można: powódź, trzęsienie ziemi, pożar i inne zdarzenia będące wynikiem działania sił przyrody, wojnę, epidemię, wzrost napięcia w stosunkach międzynarodowych z możliwością konfliktów zbrojnych włącznie, zamieszki, atak terrorystyczny i inne niepokoje społeczne. Czynniki takie mogą mieć wpływ na wartość Aktywów Netto Funduszu.

Istotność ryzyka dla Inwestora oceniona na podstawie historycznych zdarzeń nadzwyczajnych została oceniona jako średnia.

## **2. CZYNNIKI RYZYKA WŁAŚCIWE DLA PAPIERU WARTOŚCIOWEGO, JAKIM SĄ CERTYFIKATY**

### **2.1. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w papiery wartościowe oraz kształtowaniem się kursu Certyfikatów**

Inwestor nabywający Certyfikaty powinien sobie zdawać sprawę z ryzyka bezpośredniego inwestowania w papiery wartościowe. Ryzyko takie związane jest z nieprzewidywalnością zmian ceny rynkowej, zarówno w krótszym, jak i dłuższym okresie. Cena rynkowa Certyfikatów może podlegać znacznym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży do popytu. Znacznym zmianom może ulegać również wolumen obrotu. Kurs Certyfikatów i płynność ich obrotu na rynku regulowanym nie zależy od Funduszu, lecz od popytu i podaży kształtowanych przez inwestorów. W związku z tym istnieje ryzyko, że Inwestorzy nie będą mogli zbyć posiadanych Certyfikatów po satysfakcjonującej cenie w dowolnym terminie. Istnieje także ryzyko poniesienia ewentualnych strat wynikających ze sprzedaży Certyfikatów po cenie niższej niż wyniosła cena ich zakupu na rynku lub objęcia w emisji.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako średnia.

### **2.2. Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu**

Aktywa Funduszu wyceniane są, a zobowiązania Funduszu związane z dokonywaniem transakcji ustalane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Jednak oszacowanie wartości składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku może powodować konieczność dokonywania wyborów pomiędzy różnymi metodami estymacji, co wpływa na wycenę lokat i końcową wartość Aktywów Netto Funduszu. Istnieje ryzyko, że dokonana zgodnie z tymi założeniami wycena, zwłaszcza w przypadku instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku, może odbiegać od ich rzeczywistej wartości możliwej do uzyskania przy sprzedaży aktywów na rynku.

Istotność ryzyka dla Inwestora oceniona na podstawie przyjętych modeli wyceny aktywów Funduszu, które są konstruowane przy uwzględnieniu przepisów dedykowanych dla funduszy inwestycyjnych i depozytariuszy oraz oparte na praktykach rynkowych została oceniona jako niska.

### **2.3. Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów**

Nieprzydzielenie Certyfikatów danej emisji może być spowodowane:

- 1) nieważnością Zapisu na Certyfikaty, w przypadku niepełnego lub nienależytego wypełnienia formularza Zapisu, niedokonaniem wpłaty w terminie lub niedokonaniem wpłaty w wysokości zadeklarowanej w formularzu Zapisu oraz złożenia Zapisu na mniejszą liczbę Certyfikatów niż 100 (słownie: sto);
- 2) redukcją Zapisu na Certyfikaty, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów niż wynikająca z Zapisów;
- 3) niedojściem emisji do skutku, w przypadku braku wpłat w wymaganej wysokości i terminach;
- 4) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego Zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia suplementu do Prospektu, przez osobę, która złożyła Zapis przed udostępnieniem suplementu, w przypadku, gdy po rozpoczęciu Zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony suplement do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem;
- 5) cofnięciem przez Komisję zezwolenia na utworzenie Funduszu, skutkującym niedojściem emisji do skutku.

Powyższe oznacza, że Inwestorowi, który dokonał Zapisu na Certyfikaty oraz dokonał na nie wpłaty, mogą nie zostać przydzielone Certyfikaty albo może nie zostać przydzielona liczba Certyfikatów, na jaką złożony został Zapis, jak również Inwestor ten nie będzie mógł dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

Istotność ryzyka dla Inwestora oceniona na podstawie dotychczasowych doświadczeń Towarzystwa w zarządzaniu Funduszem została oceniona jako niska.

### **2.4. Ryzyko związane z możliwością przedłużenia lub skrócenia okresu przyjmowania Zapisów**

Zgodnie ze Statutem Funduszu Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych termin przyjmowania Zapisów może wynosić maksymalnie 2 miesiące, tym samym istnieje ryzyko przedłużenia przez Towarzystwo okresu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty, w wyniku czego środki pieniężne wniesione w ramach Zapisu na Certyfikaty danej emisji, nie będą zarządzane zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu.

W przypadku skrócenia terminu przyjmowania Zapisów, istnieje ryzyko, że Inwestor nie będzie mógł złożyć Zapisu na Certyfikaty w zaplanowanym przez siebie terminie.

Istotność ryzyka dla Inwestora oceniona na podstawie dotychczasowych doświadczeń Towarzystwa w zarządzaniu Funduszem została oceniona jako niska.



## **2.5. Ryzyko odwołania lub zawieszenia oferty Certyfikatów**

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów od Inwestorów na Certyfikaty poszczególnych serii Fundusz może w każdym czasie i bez podawania przyczyn podjąć decyzję o zawieszeniu oferty albo odstąpić od przeprowadzenia emisji Certyfikatów, co będzie równoznaczne z odwołaniem emisji Certyfikatów.

Fundusz może odwołać Zapisy na Certyfikaty także po rozpoczęciu Zapisów na te Certyfikaty, jednakże jedynie na skutek zaistnienia wyjątkowych okoliczności niezależnych od Funduszu lub Towarzystwa, tj. zaistnienia siły wyższej rozumianej jako zdarzenie nadzwyczajne, zewnętrzne i niemożliwe do zapobieżenia, uniemożliwiające kontynuowanie Zapisów.

Opisane ryzyko dotyczy oferty wszystkich Certyfikatów objętych Prospektem, jak i każdej z serii odrębnie. Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako niska.

## **2.6. Ryzyko niepowodzenia emisji (niedojścia do skutku)**

Niedojście emisji do skutku, wskutek braku wpłat na Certyfikaty w wymaganej wysokości i terminach, spowoduje, iż Certyfikaty nie zostaną przydzielone lub dokonany przydział stanie się bezskuteczny z mocy prawa. Oznacza to, że Inwestor, który dokonał Zapisu na Certyfikaty oraz dokonał na nie wpłaty, nie będzie mógł dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako niska.

## **2.7. Ryzyko związane z niewprowadzeniem Certyfikatów do obrotu regulowanego**

Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie rynek podstawowy GPW, nie później niż w terminie 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów. Na dzień zatwierdzenia Prospektu na rynku regulowanym notowane są Certyfikaty serii A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI, AL Funduszu. Certyfikaty Funduszu notowane są w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą PZUAKORD. Zamiarem Funduszu jest wprowadzanie Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW. Fundusz dołoży należytej staranności w celu prawidłowego przeprowadzenia czynności zmierzających do dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na GPW. Istnieje jednak ryzyko, że Certyfikaty nie zostaną dopuszczone ani wprowadzone do obrotu na GPW lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie zostanie opóźnione.

Istotność ryzyka dla Inwestora oceniona na podstawie dotychczasowych doświadczeń Towarzystwa w zarządzaniu Funduszem została oceniona jako niska.

## **2.8. Ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatami, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym**

Zamiarem Funduszu jest doprowadzenie do dopuszczenia i wprowadzenia każdej następnej emisji Certyfikatów do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW.

Istnieje ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatami, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym.

W przypadkach określonych w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi (w art. 20 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi), gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje



dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań Certyfikatami Inwestycyjnymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. Natomiast w przypadku gdy obrót Certyfikatami byłby dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może żądać od spółki prowadzącej rynek regulowany zawieszenia obrotu Certyfikatami. Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa powyżej. Ponadto na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu Certyfikaty, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zasady zawieszenia oraz wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu giełdowego określone zostały szczegółowo w § 30 i 31 Regulaminu GPW.

Zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy:

- 1) na wniosek emitenta,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Ponadto Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- 2) na żądanie Komisji w trybie Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- 3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- 4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku, inne niż warunek dotyczący zbywalności instrumentów finansowych,
- 2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- 3) na wniosek emitenta,
- 4) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo w przypadku umorzenia przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- 7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- 8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- 9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Istnieje ryzyko, że sytuacja taka może wystąpić w odniesieniu do Certyfikatów.

Konsekwencją zaistnienia wyżej określonych zdarzeń jest ograniczenie lub pozbawienie możliwości rozporządzania Certyfikatami przez Uczestników Funduszu na rynku regulowanym.

Istotność ryzyka dla Inwestora oceniona na podstawie dotychczasowych doświadczeń Towarzystwa w zarządzaniu Funduszem została oceniona jako niska.

## **2.9. Ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatów, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu**

W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Towarzystwo może podjąć działania w celu wprowadzenia ich do Alternatywnego Systemu Obrotu. W takim przypadku również może wystąpić ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatów, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, firma inwestycyjna (lub spółka prowadząca giełdę lub rynek pozagiełdowy) organizująca Alternatywny System Obrotu, na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie Certyfikatów do obrotu w tym Alternatywnym Systemie Obrotu lub wstrzymać rozpoczęcie obrotu Certyfikatami na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót Certyfikatami byłby dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym Alternatywnym Systemie Obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej Alternatywny System Obrotu zawieszenia obrotu Certyfikatami.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji, firma inwestycyjna prowadząca Alternatywny System Obrotu wyklucza z obrotu Certyfikaty, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym Alternatywnym Systemie Obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, firma inwestycyjna prowadząca Alternatywny System Obrotu może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu Certyfikatów z obrotu, w przypadku gdy Certyfikaty przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Firma inwestycyjna prowadząca Alternatywny System Obrotu informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Ponad powyższe, postanowienia regulacji ustalonych przez firmę inwestycyjną, obowiązujące w danym Alternatywnym Systemie Obrotu, mogą przewidywać, że w przypadku zaistnienia przesłanek określonych w tych postanowieniach, następuje zarówno zawieszenie obrotu Certyfikatami, jak i wykluczenie Certyfikatów z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Konsekwencją zaistnienia wyżej określonych zdarzeń, jest ograniczenie lub pozbawienie możliwości rozporządzania Certyfikatami przez Uczestników w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Istotność ryzyka dla Inwestora oceniona na podstawie dotychczasowych doświadczeń Towarzystwa w zarządzaniu Funduszem została oceniona jako niska.

## **2.10. Ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów**

W czasie funkcjonowania Funduszu Certyfikaty będą wykupywane w każdym Dniu Wyceny przypadającym na koniec pierwszego, drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego (Dzień Wykupu). Sprzedaż Certyfikatów w okresach pomiędzy Dniami Wykupu będzie możliwa tylko poprzez ich zbycie na regulowanym rynku wtórnym. W tym celu Fundusz planuje wystąpić z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym na GPW. Istnieje jednak ryzyko długości procesu wprowadzenia do obrotu na GPW lub odmowy wprowadzenia lub dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, Towarzystwo może podjąć działania w celu wprowadzenia ich do Alternatywnego Systemu Obrotu, o którym mowa w art. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Istnieje ryzyko, że zbyt niski poziom obrotów Certyfikatami uniemożliwi ich zbycie na rynku wtórnym, lub że ceny, po jakich będą zawierane transakcje na rynku wtórnym, będą znacząco niższe od Wartości Aktywów Netto na Certyfikat.

Istotność ryzyka dla Inwestora oceniona na podstawie dotychczasowych doświadczeń Towarzystwa w zarządzaniu Funduszem oraz funduszem inwestycyjnym zamkniętym inwestującym na podobnych rynkach i klasach aktywów została oceniona jako niska.

## **2.11. Ryzyko związane z ograniczeniem wartości Certyfikatów podlegających jednorazowo wykupowi**

Łączna wartość Certyfikatów podlegających wykupowi nie może przekroczyć wartości lokat Funduszu w papierach wartościowych notowanych na rynku regulowanym, instrumentach rynku pieniężnego i depozytach bankowych, pomniejszonej o kwotę niezbędną dla uregulowania bieżących zobowiązań Funduszu przewidywanych w terminie 6 miesięcy po Dniu Wykupu, określoną przez Towarzystwo, przy uwzględnieniu zawartych przez Fundusz umów i zobowiązań Funduszu. Wartość środków pozwalających na wypłatę z tytułu umorzenia Certyfikatów, w związku z ich wykupem, ustalana będzie w Dniu Wykupu, tj. w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym na koniec pierwszego, drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego.

W przypadku, gdy wartość środków pozwalających na wypłatę z tytułu umorzenia Certyfikatów, w związku z ich wykupem, nie będzie pozwalać na wykupienie wszystkich Certyfikatów przedstawionych przez Uczestników do wykupu, Certyfikaty będą podlegać wykupowi na zasadzie proporcjonalnej redukcji, dokonanej zgodnie z regulaminami przyjętymi przez KDPW.

Ponadto, w przypadku gdy liczba Certyfikatów zgłoszonych przez Uczestników do wykupu na dany Dzień Wykupu przekroczy 20% (słownie: dwadzieścia procent) ogólnej liczby Certyfikatów (wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu), Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu. Decyzję tą Fundusz może podjąć nie później niż na 3 (słownie: trzy) Dni Robocze przed Dniem Wykupu, którego dotyczy redukcja. Redukcja zostanie dokonana zgodnie z odpowiednimi regulacjami przyjętymi przez KDPW. W przypadku gdy w określonym powyżej terminie Fundusz nie podejmie decyzji o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, Fundusz zrealizuje w tym Dniu Wykupu wszystkie żądania wykupu prawidłowo zgłoszone przez Uczestników oraz umieszczona na stronie internetowej [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl).

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako niska.

## **2.12. Ryzyko braku decyzji Zgromadzenia Inwestorów w sprawie przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów**

Może wystąpić sytuacja, kiedy Zgromadzenia Inwestorów nie będą odbywały się na skutek braku zainteresowania Uczestników. W efekcie, biorąc pod uwagę kompetencje Zgromadzenia Inwestorów, może to doprowadzić w szczególności do braku decyzji (zgody) w zakresie przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych oraz niepodjęcia innych decyzji określonych w Statucie Funduszu.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako niska.

## ROZDZIAŁ III. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

### 3. EMITENT I TOWARZYSTWO

#### 3.1. Nazwa, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Emitenta

Nazwa: PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord  
Siedziba: Warszawa  
Adres: Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa  
Telefon: 22 582 45 43  
Faks: 22 582 21 51  
Adres głównej strony internetowej: [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl)

#### 3.2. Nazwa, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Towarzystwa

Firma: Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna  
Siedziba: Warszawa  
Adres: Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa  
Telefon: 22 582 45 43  
Faks: 22 582 21 51  
Adres głównej strony internetowej: [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl)

#### 3.3. Osoby fizyczne działające w imieniu Towarzystwa jako organu Emitenta

Do działania w imieniu Towarzystwa, działającego jako organ Funduszu uprawnionych jest dwóch członków zarządu działających łącznie lub członek zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem.

W imieniu Towarzystwa działają:

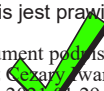
- 1) Robert Kubin – Prezes Zarządu Towarzystwa,
- 2) Cezary Iwański – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa,
- 3) Dariusz Lasek – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa,
- 4) Marcin Żółtek – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa.

#### 3.4. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie

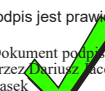
Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym oraz Prospekt nie pomija niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie, a w szczególności, że zawarte w Prospekcie informacje są prawdziwe, rzetelne i kompletne.

Podpis jest prawidłowy  
  
Dokument podpisany przez  
ROBERT KUBIN  
Data: 2021.01.29  
16:02:26 CET

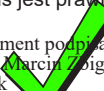
Robert Kubin  
Prezes Zarządu

Podpis jest prawidłowy  
  
Dokument podpisany  
przez Cezary Iwański  
Data: 2021.01.29  
15:18:45 CET

Cezary Iwański  
Wiceprezes Zarządu

Podpis jest prawidłowy  
  
Dokument podpisany  
przez Dariusz Lasek  
Data: 2021.01.29  
16:04:17 CET

Dariusz Lasek  
Wiceprezes Zarządu

Podpis jest prawidłowy  
  
Dokument podpisany  
przez Marcin Żółtek  
Data: 2021.01.29  
15:10:35 CET

Marcin Żółtek  
Wiceprezes Zarządu

## 4. FIRMA INWESTYCYJNA

### 4.1. Nazwa, siedziba i adres Firmy inwestycyjnej

Nazwa: Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa  
Infolinia: 800 105 800; +48 22 591 22 00  
Fax: +48 22 821 87 71  
Adres głównej strony internetowej: [www.pekao.com.pl/biuro-maklerskie](http://www.pekao.com.pl/biuro-maklerskie)  
Adres poczty elektronicznej: [bm@pekao.com.pl](mailto:bm@pekao.com.pl)

Firma inwestycyjna ponosi odpowiedzialność za informacje zamieszczone w następujących częściach Prospektu: pkt 4, pkt 33.1.3, pkt 33.1.8, pkt 33.4.1.

### 4.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Firmy inwestycyjnej

W imieniu Firmy inwestycyjnej działają następujące osoby fizyczne:

- 1) Piotr Kozłowski – Dyrektor Biura Maklerskiego,
- 2) Piotr Święcik – Dyrektor ds. Rozwoju Oferty i Wsparcia Sprzedaży.

### 4.3. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie, w częściach za których sporządzenie odpowiedzialny jest Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao, są zgodne ze stanem faktycznym oraz Prospekt, w częściach za których sporządzenie odpowiedzialna jest Firma inwestycyjna, nie pomija niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie, a w szczególności, że zawarte w tych częściach Prospektu informacje są prawdziwe, rzetelne i kompletne.



Signed by /  
Podpisano przez:

Piotr Kozłowski  
BANK PEKAO S.A.  
BIURO MAKLESKIE

Date / Data: 2021-  
01-29 12:08

Piotr Kozłowski  
Dyrektor Biura  
Maklerskiego

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez  
Piotr Święcik  
Data: 2021-01-29 11:31:02  
CET

Piotr Święcik  
Dyrektor ds. Rozwoju Oferty  
i Wsparcia Sprzedaży

## ROZDZIAŁ IV. DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI

### 5. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

#### 5.1. Nazwa, siedziba, forma prawna oraz dane teleadresowe Emitenta

|                                    |                                          |
|------------------------------------|------------------------------------------|
| Nazwa:                             | PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord |
| Forma prawna:                      | Fundusz Inwestycyjny Zamknięty           |
| Siedziba:                          | Warszawa                                 |
| Adres:                             | Al. Jana Pawła II 24, 00-133             |
| Telefon:                           | 22 582 45 43                             |
| Faks:                              | 22 582 21 51                             |
| Adres głównej strony internetowej: | www.pzu.pl                               |

Informacje zamieszczone na wskazanej powyżej stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF).

#### 5.2. Data utworzenia Emitenta, jego miejsce rejestracji, numer rejestracyjny oraz identyfikator podmiotu prawnego

Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rodzinny i Rejestrowy pod nr RFi 1155.

#### 5.3. Czas na jaki Emitent został utworzony

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

#### 5.4. Przepisy prawa, na podstawie których utworzony został Emitent

Fundusz został utworzony na podstawie przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnym funduszami inwestycyjnymi.

Komisja Nadzoru Finansowego decyzją nr DFI/II/4034/158/21/U/14/15/16/10/GW z dnia 14 kwietnia 2015 r. udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu oraz zatwierdziła prospekt emisyjny Certyfikatów Funduszu serii A, B, C, D, E, F, G, H, I.

### 6. BIEGLI REWIDENCI

#### 6.1. Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (wraz z informacjami o ich przynależności do organizacji zawodowych)

Na dzień zatwierdzenia Prospektu podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Towarzystwa oraz uprawnionym do badania i przeglądu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo jest KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numer 3546 oraz do rejestru przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, pod nr KRS 0000339379.

Ww. podmiot przeprowadził badania sprawozdań finansowych Funduszu za wszystkie lata obrotowe od dnia rozpoczęcia działalności przez Fundusz, tj.:

- 1) za okres od 11 czerwca 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r.
- 2) za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r.



3) za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.

4) za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r.

5) za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r.

Opinia oraz raport z badania sprawozdania Funduszu, za okresy wskazane w pkt. 1)-4) powyżej, został podpisany przez:

Marcina Podsiadły – biegły rewident, nr ewidencyjny 12774.

Opinia oraz raport z badania sprawozdania Funduszu, za okres wskazany w pkt. 5) powyżej, został podpisany przez:

Justynę Zań – biegły rewident, nr ewidencyjny 12750,

Ewę Józwik-Kopec – biegły rewident, nr ewidencyjny 11154.

Do obowiązków podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należy w szczególności:

- 1) badanie rocznych sprawozdań finansowych Funduszu
- 2) przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych Funduszu
- 3) przygotowanie opinii oraz raportów z badania sprawozdań finansowych Funduszu,
- 4) ocena metod i zasad wyceny aktywów Funduszu na potrzeby wydawania oświadczeń o zgodności metod i zasad wyceny aktywów w zakresie prezentowanym w Statucie Funduszu z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych a także kompletności i zgodności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

Prawa wynikające z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych są realizowane przez Towarzystwo reprezentujące Fundusz.

## **6.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta**

W związku z wymogiem wynikającym z art. 134 ust. 2 ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym w 2019 r. nastąpiła zmiana biegłego rewidenta.

## **7. ANALIZA OPERACYJNA I FINANSOWA**

### **7.1. Kondycja finansowa**

Na koniec 2017 r. poziom aktywów netto Funduszu wynosił 235 340 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu do końca 2016 r. o 137%, tj. o 135 877 tys. zł. W 2017 r. Fundusz przeprowadził 7 emisji Certyfikatów (serii J, K, L, Ł, M O, P) emitując łącznie 1 789 163 Certyfikatów. Na koniec 2017 r. zarejestrowanych było 2 069 017 Certyfikatów. Wynik operacyjny Funduszu na koniec 2017 r. wynosił 4 370 tys. zł. W rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu za 2017 r. [https://www.pzu.pl/\\_files/assetmanager/item/1512390](https://www.pzu.pl/_files/assetmanager/item/1512390) w punkcie drugim sprawozdania z działalności Funduszu opisane są istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Funduszu w roku 2017 r.

W 2018 roku Fundusz przeprowadził 3 emisje Certyfikatów (serii S, T, U) emitując łącznie 433 613 certyfikatów. Na dzień 31.12.2018 r. łączna wartość aktywów netto wyniosła 214 242 tys. zł, co oznacza spadek w porównaniu z rokiem poprzednim o 9%, tj. o 21 098 tys. zł. W tym samym okresie liczba zarejestrowanych certyfikatów zmniejszyła się także o 9%, tj. o 187 820 i na koniec 2018 r. zarejestrowanych było 1 881 197 Certyfikatów. Wynik operacyjny funduszu na koniec 2018 r. wyniósł 14 tys. zł. W rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu za 2018 r. [https://www.pzu.pl/\\_files/assetmanager/item/1516351](https://www.pzu.pl/_files/assetmanager/item/1516351) w punkcie drugim sprawozdania z działalności Funduszu opisane są istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Funduszu w roku 2018 r.

W 2019 roku Fundusz przeprowadził 5 emisji Certyfikatów (serii AB, AC, AD, AE, AF) emitując łącznie 417 788 certyfikatów. Na koniec 2019 r. poziom aktywów netto Funduszu wynosił 239 743 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu do końca 2018 r. o 11,9%, tj. o 25 501 tys. zł. W tym samym okresie liczba zarejestrowanych Certyfikatów zwiększyła się o 73 409 i na koniec 2019 r. zarejestrowanych było 1 954 606 Certyfikatów. Wynik

operacyjny Funduszu na koniec 2019 r. wynosił 16 175 tys. zł wobec osiągniętego na koniec 2018 r. wyniku operacyjnego na poziomie 14 tys. zł. W rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu za 2019 r. [https://www.pzu.pl/\\_files/1523070](https://www.pzu.pl/_files/1523070) w punkcie drugim sprawozdania z działalności Funduszu opisane są istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Funduszu w roku 2019 r.

W okresie pierwszych 3 kwartałów 2020 r. Fundusz przeprowadził 4 emisje Certyfikatów (serii: AG, AH, AI, AL) emitując łącznie 810 101 certyfikatów. Aktywa netto na koniec III kwartału 2020 r. wynosiły 306 361 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu do końca 2019 o 28%, tj. o 66 618 tys. zł. Na dzień 30.09.2020 r. liczba zarejestrowanych Certyfikatów wynosiła 2 528 990 i zwiększyła się w porównaniu do 31.12.2019 r. o 29%, tj. o 575 384 Certyfikatów. Wynik operacyjny za III kwartał 2020 r. był dodatni i wynosił 1 103 tys. zł, natomiast narastająco za 9 miesięcy 2020 r. Fundusz wykazywał stratę z działalności operacyjnej na poziomie 3 802 tys. zł. Zmienność wyników Funduszu wzrosła w bieżącym roku, jednak był to wzrost relatywnie umiarkowany, w granicach limitów oraz profilu ryzyka Funduszu. Wyniki inwestycji podlegają wahaniom. Ujemny wynik z operacji w I półroczu wynikał z gwałtownej zmiany sytuacji gospodarczej na świecie, której przyczyną był wybuch pandemii COVID-19. W celu hamowania tempa rozprzestrzeniania się wirusa rządy wprowadzały zamykanie całych sektorów gospodarek, co w konsekwencji doprowadziło do wybuchu największej od II Wojny Światowej globalnej recesji. To z kolei doprowadziło do bardzo mocnej przeceny większości instrumentów finansowych. III kwartał przyniósł już znaczną poprawę. Wynik z operacji był dodatni. Poprawiały się perspektywy gospodarcze, rosła kontrola nad epidemią, ale przede wszystkim w olbrzymich działaniach wspierających gospodarkę przez rządy oraz banki centralne na całym świecie. Przyszła sytuacja finansowa Funduszu uzależniona jest w głównej mierze od dalszego rozwoju sytuacji makroekonomicznej oraz wahań cen instrumentów finansowych, które mogą stanowić przedmiot lokat portfela zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie Funduszu. Zależy ona także od polityki inwestycyjnej prowadzonej przez zarządzających Funduszem. Przyjmowane przez nich strategie oraz zajmowane pozycje mogą w zależności od momentu być bardziej defensywne lub ofensywne. Proces inwestycyjny odbywa się w reżimie ścisłego przestrzegania ryzyka inwestycyjnego i jego nadrzędnym celem jest ryzyko ograniczania potencjalnych strat.

## **7.2. Wyniki działalności operacyjnej**

Nie wystąpiły w działalności Funduszu nietypowe, istotne czynniki, które mogły znacząco wpłynąć na wynik działalności Funduszu, w szczególności nie wystąpiły zdarzenia nadzwyczajne, sporadyczne lub nowe rozwiązania mogące wpłynąć na wynik Funduszu. Na wynik operacyjny Funduszu wpływ miały: a) dobór papierów wartościowych przez zarządzających Funduszem b) zmienność cen rynkowych tych instrumentów c) sytuacja makroekonomiczna oraz rynkowa na głównych rynkach finansowych d) koszty Funduszu.

## **8. ZASOBY KAPITAŁOWE**

### **8.1. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność emitenta**

Fundusz wykorzystuje pozyskany kapitał wpłacony, to jest środki pieniężne pochodzące z wpłat na Certyfikaty, zgodnie z określonym w Statucie celem inwestycyjnym oraz w zakresie i w sposób wyznaczony szczegółowymi zasadami polityki inwestycyjnej Funduszu określonymi w Statucie, z zastrzeżeniem ograniczeń inwestycyjnych wynikających ze Statutu i z przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Szczegółowy opis celu inwestycyjnego Funduszu został wskazany w art. 16 Statutu, polityki inwestycyjnej Funduszu – w art. 17-20 Statutu, natomiast ograniczeń inwestycyjnych obowiązujących Fundusz – w art. 21 Statutu Funduszu.

## 9. OTOCZENIE REGULACYJNE

### 9.1. Opis otoczenia regulacyjnego, w którym emitent prowadzi działalność i które może mieć na nią istotny wpływ

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza lokowanie Aktywów Funduszu w szerokie spektrum kategorii lokat, również na rynkach zagranicznych. Z tego powodu bezpośredni lub pośredni wpływ na działalność Funduszu mogą mieć nietypowe zdarzenia zachodzące na rynkach, na których Fundusz dokonuje lokat. Zmiany te mogą mieć wpływ na ceny Aktywów, które wchodzą w skład portfela lokat Funduszu lub bezpośrednio na sam Fundusz. Do takich zdarzeń należy w szczególności zaliczyć:

- 1) zmiany regulacji prawnych zwłaszcza zmiany przepisów dotyczących funkcjonowania funduszy inwestycyjnych oraz zmiany regulacji podatkowych. Za kluczowe akty prawne mające wpływ na działalność Funduszu w szczególności należy uznać: a) Ustawę, b) Rozporządzenie 231/2013, c) Ustawę o obrocie instrumentami finansowymi, d) Ustawę o ofercie publicznej, e) Rozporządzenie 2017/1129, f) Rozporządzenie 2019/980, g) Rozporządzenie 2016/1011 oraz h) Rozporządzenie 596/2014;
- 2) kryzysy ekonomiczne powodujące zmianę krajowej i światowej sytuacji gospodarczej (w tym funkcjonowanie rynków finansowych). Kryzysy ekonomiczne mogą przyczynić się do istotnego pogorszenia sytuacji finansowej przedsiębiorstw oraz państw, co w sposób pośredni może obniżyć wartość Aktywów Funduszu. W szczególności pogorszenie sytuacji fiskalnej poszczególnych krajów może doprowadzić do spadków cen obligacji tych emitentów przyczyniając się do spadku Aktywów Funduszu. Zwiększenie opodatkowania przedsiębiorstw w następstwie kryzysu może negatywnie odbić się na wycenach obligacji korporacyjnych. Wpływ kryzysów gospodarczych może również bezpośrednio wpływać na Fundusz poprzez nałożenie dodatkowych obciążeń podatkowych;
- 3) zmianę polityki gospodarczej i monetarnej państwa, na rynku którego Fundusz dokonuje lokat. Największą ekspozycję Funduszu stanowią zagraniczne instrumenty skarbowe denominowane w walutach twardych oraz lokalnych, a także instrumenty pochodne na stopę procentową. Ceny tych instrumentów w znacznym stopniu zależą od zmian polityki gospodarczej i monetarnej kraju emitenta, a więc działania rządów i banków centralnych wpływają w sposób pośredni na wartość Aktywów Funduszu. W przypadku instrumentów dłużnych denominowanych w twardych walutach głównym ryzykiem jest zmiana polityki gospodarczej kraju mogąca przyczynić się do zmiany sytuacji fiskalnej emitenta. Zmiana polityki monetarnej jest głównym ryzykiem inwestycji w obligacje denominowane w walutach lokalnych oraz instrumenty pochodne na stopę procentową, powodują zmiany wartości Aktywów Funduszu;
- 4) zmianę sytuacji finansowej podmiotów, w których instrumenty Fundusz inwestuje znaczną część Aktywów. Szczególne znaczenie dla wartości Aktywów Funduszu ma zmiana sytuacji fiskalnej rządów mogąca znacząco wpływać na wycenę Aktywów Funduszu;
- 5) zaostrzenie stosunków międzynarodowych, w tym konflikty zbrojne. Wzrost napięć geopolitycznych może spowodować wprowadzenie restrykcji oraz ograniczeń przyczyniających się do pogorszenia sytuacji gospodarczej emitenta, a tym samym wzrostu rentowności obligacji tych emitentów oraz deprecjacji waluty przyczyniając się do spadku Aktywów Funduszu. W szczególności aktywa z ekspozycją na kraje w których prowadzono są działania wojenne mogą podlegać dużym spadkom wartości. Zaostrzenie stosunków międzynarodowych może również w sposób bezpośredni przyczyniać się do działalności Funduszu poprzez nakładanie sankcji oraz restrykcji inwestycyjnych na niektóre kraje lub podmioty gospodarcze.

Powyżej wymienione elementy mogą mieć negatywny lub pozytywny wpływ na działalność Funduszu, a także na osiągnięte przez Fundusz wyniki inwestycyjne.

## **10. PROGNOZY LUB OSZACOWANIA ZYSKÓW**

Nie dotyczy. Fundusz nie sporządza prognoz wyników inwestycyjnych ani też wyników szacunkowych.

## **11. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Fundusz nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Rozporządzenia Komisji (UE) nr 2015/28 z dnia 17 grudnia 2014 r. zmieniającego Rozporządzenie (WE) nr 1126/2008 przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do Międzynarodowego Standardu Rachunkowości (MSR) 24 oraz Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

## **12. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT**

### **12.1. Historyczne informacje finansowe**

Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z badania sprawdzania finansowego Funduszu zostały włączone do Prospektu przez odesłanie i zostało zaprezentowane w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r., które wraz z opinią i raportem z badania zostało opublikowane w dniu 14 marca 2018 r., na stronie internetowej Towarzystwa.

<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1512390>

Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z badania sprawdzania finansowego Funduszu zostały włączone do Prospektu przez odesłanie i zostało zaprezentowane w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r., które wraz z opinią i raportem z badania zostało opublikowane w dniu 11 marca 2019 r., na stronie internetowej Towarzystwa.

<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1516351>

Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z badania sprawdzania finansowego Funduszu – Informacja z rocznego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego w strukturze logicznej xml, zostały włączone do Prospektu przez odesłanie i zostały zaprezentowane w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r., które wraz z opinią i raportem z badania zostało opublikowane w dniu 13 marca 2020 r., na stronie internetowej Towarzystwa.

<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1523070>

### **12.2. Śródroczne i inne informacje finansowe**

Śródroczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z przeglądu półrocznego sprawdzania finansowego Funduszu zostały włączone do Prospektu przez odesłanie i zostały zaprezentowane w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 30 czerwca 2020 r., które wraz z opinią i raportem z przeglądu dokonanego przez biegłego rewidenta zostało opublikowane w dniu 24 sierpnia 2020 r. na stronie internetowej Towarzystwa:

[https://www.pzu.pl/\\_files/1525972](https://www.pzu.pl/_files/1525972)

Śródroczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z przeglądu półrocznego sprawdzania finansowego Funduszu zostały włączone do Prospektu przez odesłanie i zostały zaprezentowane w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 30 czerwca 2019 r., które wraz z opinią i raportem z przeglądu dokonanego przez biegłego rewidenta zostało opublikowane w dniu 26 sierpnia 2019 r., na stronie internetowej Towarzystwa:

[https://www.pzu.pl/\\_files/1519683](https://www.pzu.pl/_files/1519683)

Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 lipca 2020 r. do 30 września 2020 r. obejmujący dane finansowe Funduszu za okres od dnia 1 lipca 2020 r. do 30 września 2020 r. (dane nieaudytowane) oblikowany w dniu 4 listopada 2020 r. na stronie internetowej [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl) włączono do Prospektu poprzez odesłanie:

1. Raport kwartalny Funduszu za III kwartał 2020 r.

[https://www.pzu.pl/\\_files/1527021](https://www.pzu.pl/_files/1527021)

2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego PZU FIZ Akord

[https://www.pzu.pl/\\_files/1527019](https://www.pzu.pl/_files/1527019)

3. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego PZU FIZ Akord

[https://www.pzu.pl/\\_files/1527022](https://www.pzu.pl/_files/1527022)

4. Nota 1 Polityka rachunkowości PZU FIZ Akord

[https://www.pzu.pl/\\_files/1527020](https://www.pzu.pl/_files/1527020)

Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 lipca 2019 r. do 30 września 2019 r. obejmujący dane finansowe Funduszu za okres od dnia 1 lipca 2019 r. do 30 września 2019 r. (dane nieaudytowane) oblikowany w dniu 4 listopada 2019 r. na stronie internetowej [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl) włączono do Prospektu poprzez odesłanie:

1. Raport kwartalny Funduszu za III kwartał 2019 r.

[https://www.pzu.pl/\\_files/1520670](https://www.pzu.pl/_files/1520670)

2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego PZU FIZ Akord

[https://www.pzu.pl/\\_files/1520671](https://www.pzu.pl/_files/1520671)

3. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego PZU FIZ Akord

[https://www.pzu.pl/\\_files/1520673](https://www.pzu.pl/_files/1520673)

4. Nota 1 Polityka rachunkowości PZU FIZ Akord

[https://www.pzu.pl/\\_files/1520672](https://www.pzu.pl/_files/1520672)

### **12.3. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych**

Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r., do dnia 31 grudnia 2017 r. włączone do Prospektu przez odesłanie obejmujące historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r. Zostało ono zbadane przez biegłego rewidenta KPMG Audyt Sp. z o.o. Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie. Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r. wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta zostało opublikowane w dniu 14 marca 2018 r., na stronie internetowej Towarzystwa:

[https://www.pzu.pl/\\_files/1512390](https://www.pzu.pl/_files/1512390)

Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r., do dnia 31 grudnia 2018 r. włączone do Prospektu przez odesłanie obejmujące historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. Zostało ono zbadane przez biegłego rewidenta KPMG Audyt Sp. z o.o. Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie. Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta zostało opublikowane w dniu 11 marca 2019 r., na stronie internetowej Towarzystwa:

<https://www.pzu.pl/filesserver/item/1516351>

Informacja z rocznego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego w strukturze logicznej xml za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r. włączona do Prospektu przez odesłanie obejmuje historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r. Sprawozdanie finansowe zostało zbadane przez biegłego rewidenta KPMG Audyt Sp. z o.o. Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie. Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r. wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta zostało opublikowane w dniu 13 marca 2020 r., na stronie internetowej Towarzystwa:

<https://www.pzu.pl/filesserver/item/1523070>

#### **12.4. Polityka dywidendowa**

Fundusz nie będzie dokonywał wypłaty dochodów na rzecz Uczestników. Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów Uczestnikom Funduszu w trakcie istnienia Funduszu z uwagi na fakt, iż zgodnie ze Statutem dochody osiągnięte w związku z inwestycjami Funduszu powiększają wartość Aktywów i odpowiednio Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu.

#### **12.5. Postępowania sądowe i arbitrażowe**

Towarzystwo oświadcza, że w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczą się oraz nie toczyły się przeciwko Towarzystwu oraz Funduszowi żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Funduszu, a także nie ma wiedzy o zaistnieniu takich okoliczności, które mogłyby spowodować wszczęcie przeciwko Towarzystwu oraz Funduszowi takich postępowań.

#### **12.6. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Emitenta**

W okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego Funduszu, tj.: od 31 grudnia 2019 roku nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej Funduszu.

### **13. INFORMACJE DODATKOWE**

#### **13.1. Kapitał Funduszu**

##### **13.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału**

Fundusz wyemitował dotychczas 4.355.352 (cztery miliony trzysta pięćdziesiąt pięć tysięcy trzysta pięćdziesiąt dwa) w pełni opłacone Certyfikaty, w tym:

- 676.695 (sześćset siedemdziesiąt sześć tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt pięć) Certyfikatów serii A,
- 108.288 (sto osiem tysięcy dwieście osiemdziesiąt osiem) Certyfikatów serii B,
- 119.704 (sto dziewięćnaście tysięcy siedemset cztery) Certyfikaty serii D,
- 95.304 (dziewięćdziesiąt pięć tysięcy trzysta cztery) Certyfikaty serii J,
- 496.356 (czteryście dziewięćdziesiąt sześć tysięcy trzysta pięćdziesiąt sześć) Certyfikatów serii K,
- 58.492 (pięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt dwa) Certyfikaty serii L,
- 75.631 (siedemdziesiąt pięć tysięcy sześćset trzydzieści jeden) Certyfikatów serii Ł,
- 121.732 (sto dwadzieścia jeden tysięcy siedemset trzydzieści dwa) Certyfikaty serii M,
- 80.284 (osiemdziesiąt tysięcy dwieście osiemdziesiąt cztery) Certyfikaty serii O,
- 861.364 (osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy trzysta sześćdziesiąt cztery) Certyfikaty serii P,
- 325.792 (trzysta dwadzieścia pięć tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt dwa) Certyfikaty serii S,
- 10.787 (dziesięć tysięcy siedemset osiemdziesiąt siedem) Certyfikatów serii T,
- 97.034 (dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzydzieści cztery) Certyfikaty serii U,



- 20.134 (dwadzieścia tysięcy sto trzydzieści cztery) Certyfikaty serii AB,
- 33.793 (trzydzieści trzy tysiące siedemset dziewięćdziesiąt trzy) Certyfikaty serii AC,
- 173.624 (sto siedemdziesiąt trzy tysiące sześćset dwadzieścia cztery) Certyfikaty serii AD,
- 59.371 (pięćdziesiąt dziewięć tysięcy trzysta siedemdziesiąt jeden) Certyfikatów serii AE,
- 130.866 (sto trzydzieści tysięcy osiemset sześćdziesiąt sześć) Certyfikatów serii AF,
- 151.972 (sto pięćdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt jeden) Certyfikaty serii AG,
- 247.755 (dwieście czterdzieści siedem tysięcy siedemset pięćdziesiąt pięć) Certyfikatów serii AH,
- 16.164 (szesnaście tysięcy sto sześćdziesiąt cztery) Certyfikaty serii AI,
- 396.210 (trzysta dziewięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście dziesięć) Certyfikatów serii AL.

W obrocie na GPW na koniec ostatnich trzech lat po uwzględnieniu dokonywanych wykupów pozostawało odpowiednio: w 2017 r. 2 069 017 Certyfikatów, w 2018 r. 1 881 197 Certyfikatów, w 2019 r. 1 954 606 Certyfikatów. Po zakończeniu wykupywania Certyfikatów według dnia wykupu przypadającego na 30 grudnia 2020 roku w obrocie na GPW pozostaje 2.441.667 (dwa miliony czterysta czterdzieści jeden sześćset sześćdziesiąt siedem ) Certyfikatów Funduszu.

Certyfikaty nie mają wartości nominalnej. Zapis nieopłacony w całości jest nieważny. Wpłaty na Certyfikaty i opłaty manipulacyjne mogą być dokonane wyłącznie środkami pieniężnymi w walucie polskiej.

#### **13.1.2. Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału**

Nie istnieją Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału.

#### **13.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna Certyfikatów w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta**

Fundusz ani osoby działające w imieniu Funduszu nie posiadają Certyfikatów Funduszu. Fundusz nie posiada podmiotów zależnych.

#### **13.1.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami**

Fundusz nie emitował zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami.

#### **13.1.5. Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach**

Nie dotyczy Emitenta. Specyfika Funduszu nie przewiduje istnienia kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego.

#### **13.1.6. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji**

Fundusz nie posiada kapitału, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione, że stanie się przedmiotem opcji.

#### **13.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego**

Informacje o kapitalizacji Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r.



| kapitał wpłacony | kapitał wypłacony |
|------------------|-------------------|
| 291 527 tys. zł  | -63 363 tys. zł   |

Informacje o kapitalizacji Funduszu na dzień 31 grudnia 2018 r.

| kapitał wpłacony | kapitał wypłacony |
|------------------|-------------------|
| 340 860 tys. zł  | -138 808 tys. zł  |

Informacje o kapitalizacji Funduszu na dzień 31 grudnia 2019 r.

| kapitał wpłacony | kapitał wypłacony |
|------------------|-------------------|
| 391 344 tys. zł  | -179 966 tys. zł  |

Na dzień zatwierdzenia Prospektu (w związku z realizacją wykupu Certyfikatów wg dnia wyceny przypadającego na dzień 30 września 2020 r.) kapitał wypłacony wynosi: - 208 092 tys. zł.

Wszelkie zmiany danych dotyczących kapitału wpłaconego i wypłaconego Funduszu, podawane są przez Fundusz do publicznej wiadomości w raportach kwartalnych w trybie Ustawy o ofercie publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl).

Informacje o liczbie wyemitowanych Certyfikatów kolejnych emisji oraz o liczbie wykupionych Certyfikatów Fundusz podaje do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości.

### 13.2. Statut Funduszu

Statut stanowi załącznik do Prospektu (zob. *Rozdział VII – Załącznik nr 1 do Prospektu – Statut PZU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO AKORD*).

#### 13.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie, w którym są one określone

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, którego wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Certyfikatów, w określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe, zgodnie z art. 17 Statutu oraz art. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zgodnie z art. 16 Statutu celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dąży do osiągania dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od koniunktury na rynkach finansowych. Fundusz działa w oparciu o politykę absolutnej stopy zwrotu wykorzystując strategię Global Macro. Strategia inwestycyjna Global Macro wykorzystuje prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych zachodzących na świecie. Strategia wykorzystuje całe spektrum klas aktywów bez ograniczeń geograficznych, skupiając się na najpłynniejszych instrumentach takich jak stopy procentowe, waluty, indeksy giełdowe w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych.

Fundusz charakteryzuje się dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie Aktywów w lokaty wymienione w art. 17 Statutu. Polityka inwestycyjna dopuszcza znaczący stopień koncentracji lokat portfela oraz inwestycje w instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu wskazanych w art. 20–21 Statutu kryteriów doboru lokat Funduszu oraz ograniczeń inwestycyjnych.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz jest zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rodzinny i Rejestrowy, Sekcja ds. rejestrowych, pod numerem RFi 1155.

### **13.2.2. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących Certyfikatów**

Wszystkie oferowane przez Fundusz Certyfikaty dają takie same prawa, przywileje i ograniczenia. Certyfikaty nie dają prawa do wypłaty dochodów Funduszu w trakcie jego istnienia. Każdy Certyfikat uprawnia do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów. Uczestnik jest uprawniony do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, jeśli nie później niż na 7 dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów złoży Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Uczestnicy posiadający co najmniej 10% wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów na zasadach określonych w Statucie. Certyfikaty nie dają prawa pierwszeństwa w objęciu Certyfikatów kolejnej emisji. Certyfikaty dają prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji Funduszu. Certyfikaty dają prawo do złożenia Funduszowi wniosku o wykupienie Certyfikatów na zasadach określonych w Statucie. Certyfikaty są papierami wartościowymi na okaziciela i mogą być zbywane przez ich posiadaczy. Uczestnikom przysługuje prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach. Z posiadaniem Certyfikatów nie są związane jakiekolwiek obowiązki.

Szczegółowy opis przedmiotowych praw, przywilejów i ograniczeń został przedstawiony w rozdziale VI Prospektu.

### **13.2.3. Opis postanowień statutu Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem**

Nie dotyczy Funduszu.

## **14. DEPOZYTARIUSZ**

### **14.1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza, wraz z danymi teleadresowymi**

Firma: Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna

Siedziba: Warszawa

Kraj siedziby: Polska

Adres: al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa

Nr telefonu: 22 579 90 00

Adres strony internetowej: [www.deutschebank.pl](http://www.deutschebank.pl)

Informacje zamieszczone na stronie internetowej Depozytariusza nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF).

Depozytariusz działa na podstawie przepisów prawa polskiego, a w szczególności na podstawie Prawa bankowego, ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych oraz Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Depozytariusz jest bankiem prowadzącym działalność w formie spółki akcyjnej nadzorowanym przez Komisję Nadzoru Finansowego.

### **14.2. Miejsce rejestracji, numer rejestracyjny oraz LEI Depozytariusza**

Deutsche Bank Polska S.A. został zarejestrowany przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000022493.

Deutsche Bank Polska S.A. posiada kod LEI: 529900CFOWM2V62I4634.

#### **14.3. Wskazanie, czy Depozytariusz jest spółką publiczną**

Depozytariusz nie jest spółką publiczną w rozumieniu przepisu art. 4 pkt 20 Ustawy o ofercie publicznej.

#### **14.4. Wysokość kapitałów własnych Depozytariusza**

Wysokość kapitałów własnych na 31.12.2019 r. wynosiła 2 530 556 000 zł.

#### **14.5. Podmioty dominujące wobec Depozytariusza**

Podmiotem dominującym wobec Depozytariusza jest Deutsche Bank AG.

#### **14.6. Wskazanie jednostki organizacyjnej oraz członka Zarządu Depozytariusza odpowiedzialnego za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza**

Do wykonywania zadań związanych z pełnieniem funkcji Depozytariusza w strukturze Depozytariusza wyodrębniony został Departament Powierniczy.

Członkami zarządu Depozytariusza odpowiedzialnymi za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza są: Magdalena Rogalska i Tomasz Kowalski.

#### **14.7. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu**

Obowiązki Depozytariusza określone zostały w Ustawie oraz w odrębnej umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu zawartej przez Depozytariusza z Funduszem.

Depozytariusz wykonuje w szczególności następujące obowiązki:

- 1) przechowywania Aktywów Funduszu,
- 2) prowadzenia rejestru wszystkich Aktywów Funduszu,
- 3) zapewnienia, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom,
- 4) zapewnienia monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu,
- 5) zapewnienia, aby emitowane, wydawane i wykupywanie Certyfikatów odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
- 6) zapewnienia, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu,
- 7) zapewnienia, aby wartość netto Aktywów Funduszu i Wartość Certyfikatu była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
- 8) zapewnienia, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem,
- 9) wykonywania poleceń Funduszu i instrukcji rozliczeniowych, pod warunkiem, że nie są one sprzeczne z przepisami prawa lub Statutem,

- 10) weryfikowania zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność Funduszu lub ze Statutem w zakresie innym niż wynikający z pkt 5-8 oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników.

#### **14.8. Uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wobec Towarzystwa**

Depozytariusz działa niezależnie od Towarzystwa i w interesie Uczestników Funduszu.

Zgodnie z art. 72a Ustawy Depozytariusz jest zobowiązany, na wniosek uczestnika funduszu inwestycyjnego, do wytoczenia powództwa na rzecz Uczestników Funduszu przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania funduszem i jego reprezentacji. Depozytariusz może udzielić pełnomocnictwa procesowego adwokatowi lub radcy prawnemu. W przypadku gdy Depozytariusz stwierdzi brak podstaw do wytoczenia powództwa, jest obowiązany zawiadomić o tym Uczestnika, nie później niż w terminie 3 (trzech) tygodni od dnia złożenia wniosku przez Uczestnika. Jeżeli z wnioskiem wystąpiło kilku Uczestników Funduszu, a szkoda każdego z Uczestników spowodowana jest niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem tych samych obowiązków Towarzystwa i w ocenie Depozytariusza zasadne jest wytoczenie powództwa także w imieniu innych Uczestników Funduszu, Depozytariusz ogłasza zgodnie z określonym w Statucie Funduszu sposobem podawania informacji do publicznej wiadomości oraz na swojej stronie internetowej o zamiarze wytoczenia powództwa oraz o możliwości zgłaszania przez Uczestników Depozytariuszowi wniosków o wytoczenie takiego powództwa w terminie 2 (dwóch) miesięcy od dnia ogłoszenia.

Depozytariusz może żądać od Towarzystwa, podmiotów, o których mowa w art. 45a lub art. 46 Ustawy, podmiotu, któremu zlecono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu lub dokonywanie wyceny aktywów Funduszu, biegłego rewidenta Funduszu oraz podmiotu prowadzącego rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, na których zapisywane są Certyfikaty Inwestycyjne, informacji niezbędnych do wytoczenia powództwa.

#### **14.9. Zasady odpowiedzialności Depozytariusza**

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, jak również za utratę instrumentu finansowego, o której mowa odpowiednio w art. 75 ust. 2 i art. 81k Ustawy.

Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 72b ust. 1 Ustawy, stanowiących Aktywa Funduszu oraz Aktywów Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 2 Ustawy. Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L83/1 z 22.3.2013) (Rozporządzenie 231/2013), że utrata instrumentu finansowego lub Aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych, gdy wykaże, że:

- 1) zdarzenie, które doprowadziło do utraty instrumentu finansowego nie stanowiło konsekwencji działania lub zaniechania Depozytariusza ani podmiotu, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie Aktywów Funduszu,
- 2) Depozytariusz nie mógł zapobiec wystąpieniu zdarzenia, które doprowadziło do utraty instrumentu finansowego mimo podjęcia środków ostrożności, których podjęcia można oczekiwać od podmiotów wykonujących należycie funkcję Depozytariusza funduszy inwestycyjnych,

- 3) Depozytariusz nie mógł zapobiec utracie instrumentów finansowych pomimo zachowania należytej staranności.

Depozytariusz, z uwzględnieniem art. 102 Rozporządzenia 231/2013, nie ponosi wobec Funduszu odpowiedzialności za utratę instrumentów finansowych przez podmiot, któremu powierzył wykonywanie czynności na podstawie umowy, o której mowa w art. 81i ust. 1 Ustawy (subdepozytariusza), jeżeli spełnione zostały następujące warunki:

- 1) Depozytariusz dopełnił obowiązków uprawniających go do powierzenia wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Funduszu, o których mowa w art. 81i Ustawy;
- 2) pisemna umowa pomiędzy Depozytariuszem a tym podmiotem w sposób jednoznaczny przenosi odpowiedzialność Depozytariusza na ten podmiot i umożliwia Towarzystwu i Funduszowi dochodzenie roszczeń od tego podmiotu bezpośrednio lub, po udzieleniu pełnomocnictwa Depozytariuszowi, za jego pośrednictwem,
- 3) utrata instrumentów finansowych stanowiących Aktywa Funduszu nastąpiła w wyniku okoliczności o charakterze obiektywnym określonych w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza.

Jeżeli do utraty instrumentu finansowego dojdzie w sytuacji, o której mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy, Depozytariusz nie ponosi odpowiedzialności za utratę instrumentu finansowego przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności na podstawie umowy określonej w art. 81i ust. 1 Ustawy, jeżeli zostały spełnione następujące warunki:

- 1) Statut zezwala Depozytariuszowi na uchylenie się od odpowiedzialności,
- 2) Uczestnicy zostali uprzednio poinformowani o możliwości zwolnienia Depozytariusza od odpowiedzialności,
- 3) Fundusz zobowiązał Depozytariusza do przekazania instrumentów finansowych do przechowania podmiotowi, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy, przy czym złożenie przez Fundusz wniosku o przekazanie przechowywania Aktywów na rzecz tego podmiotu będzie każdorazowo uważane za zobowiązanie przez Fundusz Depozytariusza do dokonania przekazania instrumentów finansowych do przechowania temu podmiotowi,
- 4) pisemna umowa pomiędzy Funduszem a podmiotem, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy, przenosi odpowiedzialność Depozytariusza na ten podmiot i umożliwia Towarzystwu i Funduszowi dochodzenie roszczeń od tego podmiotu bezpośrednio lub umożliwia Depozytariuszowi dochodzenie w ich imieniu roszczeń od tego podmiotu.

Statut Funduszu nie zezwala i nie zawiera postanowień umożliwiających Depozytariuszowi na uchylenie się od odpowiedzialności, o której mowa powyżej.

Powierzenie przez Depozytariusza wykonywanych czynności innemu podmiotowi nie zwalnia Depozytariusza od odpowiedzialności wobec Funduszu.

Depozytariusz może uwolnić się od odpowiedzialności wobec funduszu za utratę instrumentu finansowego jeżeli wykaze, z uwzględnieniem art. 75 ust. 5 Ustawy, że utrata instrumentu finansowego nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. W przypadku utraty instrumentu finansowego przez podmiot, o którym mowa w art. 81i ust. 1 Ustawy oraz podmiot, o którym mowa w art. 81j Ustawy, Depozytariusz może uwolnić się od odpowiedzialności wobec Funduszu jeżeli wykaze, że zaistniały przesłanki wskazane w art. 81l ust. 1 Ustawy.

Zakres i zasady odpowiedzialności Depozytariusza za utratę instrumentu finansowego przez podmiot, o którym mowa w art. 81i ust. 3, reguluje art. 81l ust. 2 Ustawy.

Umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza dopuszcza możliwość uwolnienia się przez Depozytariusza od odpowiedzialności w przypadkach wskazanych powyżej.

#### **14.10. Informacja o innych podmiotach, dla których Depozytariusz świadczy usługi przechowywania aktywów**

Poza wykonywaniem funkcji depozytariusza dla funduszy inwestycyjnych tworzonych lub zarządzanych przez Towarzystwo, Deutsche Bank Polska SA pełni również funkcję depozytariusza na rzecz funduszy inwestycyjnych tworzonych lub zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz na rzecz funduszy emerytalnych tworzonych i zarządzanych przez powszechne towarzystwa emerytalne.

### **15. DOSTAWCY USŁUG WNIOSKODAWCY**

#### **15.1. Koszty Funduszu i wynagrodzenie Towarzystwa**

Następujące koszty oraz wydatki związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Funduszu lub zwracane Towarzystwu przez Fundusz (o ile zostały poniesione przez Towarzystwo):

- 1) opłaty sądowe, skarbowe, notarialne, podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia, z wyjątkiem opłat bezpośrednio związanych z utworzeniem Funduszu,
- 2) prowizje i inne opłaty związane z zawieraniem i rozliczaniem lub raportowaniem transakcji dotyczących Funduszu,
- 3) opłaty wymagane przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Funduszu wymaganych przepisami prawa,
- 4) prowizje i opłaty bankowe, koszty obsługi rachunków bankowych,
- 5) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz, w tym koszty odsetek,
- 6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzacją premii,
- 7) koszty druku, ogłoszeń oraz publikacji, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa oraz Statutu oraz koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Funduszu lub lokat Funduszu, o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami,
- 8) wynagrodzenie Towarzystwa,
- 9) wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów Funduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Funduszu,
- 10) koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu,
- 11) koszty organizacji i obsługi posiedzeń Zgromadzenia Inwestorów,
- 12) koszty ponoszone na rzecz GPW i KDPW,
- 13) koszty obsługi prawnej Funduszu,
- 14) koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do zarządzania Funduszem, w tym systemami finansowo-księgowymi,

- 15) koszty ponoszone na rzecz Sponsora Emisji,
- 16) koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym koszty druku materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych,
- 17) koszty likwidacji Funduszu, inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w pkt. 18,
- 18) koszty wynagrodzenia likwidatora.

Koszty oraz wydatki Funduszu określone w ust. 1 pkt 1–7, 12 i 17 stanowią koszty oraz wydatki nielimitowane Funduszu.

Koszty oraz wydatki Funduszu określone w:

- 1) ust. 1 pkt 9, do wysokości 0,1% (słownie: jedna dziesiąta procenta) średniej wartości Aktywów Funduszu w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
- 2) ust. 1 pkt 10, do wysokości 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w każdym roku obrotowym działalności Funduszu,
- 3) ust. 1 pkt 11, do wysokości 50.000 (słownie: sto tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
- 4) ust. 1 pkt 13, do wysokości 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
- 5) ust. 1 pkt 14, do wysokości 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
- 6) ust. 1 pkt 15, do wysokości 70.000 (słownie: siedemdziesiąt tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
- 7) ust. 1 pkt 16, do wysokości 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,

pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Funduszu lub zwracane Towarzystwu przez Fundusz (o ile zostały poniesione przez Towarzystwo).

Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Fundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Funduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Wszystkie inne koszty związane z działalnością Funduszu, które nie zostały wymienione powyżej, pokrywane są przez Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu z własnych środków wszystkich lub wybranych kosztów.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem wynosi 3% w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

Wynagrodzenie stałe Towarzystwa naliczane jest każdego Dnia Wyceny od średniej Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny i płacone przez Fundusz po zakończeniu miesiąca, w terminie do siódmego dnia kalendarzowego następnego miesiąca.

Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Funduszem.

Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny według następującego wzoru:



$$WZ = \max \left\{ 0; 20\% * \sum_{j=1}^m \left[ WA_j - WN_{(j-1)} * \left( 1 + R_j * \frac{LD_j}{365} \right) \right] \times LC_{(m-1)} \right\}$$

gdzie:

WZ – wynagrodzenie zmienne,  $\max \{a; b\}$  – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

j – kolejny Dzień Wyceny, przy czym j=0 oznacza ostatni Dzień Wyceny, w którym pobrane zostało wynagrodzenie zmienne lub dzień otwarcia ksiąg Funduszu jeśli wynagrodzenie zmienne nie było jeszcze pobierane,

m – liczba Dni Wyceny od Dnia Wyceny w którym wynagrodzenie zmienne pobrane zostało po raz ostatni lub od dnia otwarcia ksiąg po wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych jeśli wynagrodzenie zmienne nie było jeszcze pobierane,

$R_j$  – stopa referencyjna równa WIBOR3M z j-tego Dnia Wyceny, powiększona o 200 punktów bazowych,

$WA_j$  – Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego w j-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(j-1)}$  – Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat w Dniu Wyceny poprzedzającym j-ty Dzień Wyceny,  $LD_j$  – liczba dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny poprzedzającym j-ty Dzień Wyceny a j-tym Dniem Wyceny,

$LC_{(m-1)}$  – liczba Certyfikatów wyemitowanych przez Fundusz i nieumorzonych w Dniu Wyceny poprzedzającym m-ty Dzień Wyceny

Wynagrodzenie zmienne jest płatne przez Fundusz każdorazowo, w terminie do dziesiątego dnia kalendarzowego po Dniu Wyceny, w którym jego wartość była dodatnia.

Towarzystwo może podjąć decyzję o naliczaniu i pobieraniu wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego według stawek niższych niż określone powyżej.

### **15.2. Korzyści usługodawców Funduszu otrzymywane od osób trzecich (innych niż Fundusz) z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu**

Towarzystwu, na dzień sporządzenia Prospektu, nie jest znany fakt, by którykolwiek z usługodawców Funduszu otrzymywał korzyści od osób trzecich (innych niż Fundusz) z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu, a korzyści te nie mogą być przypisane Funduszowi.

Z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu usługodawcy otrzymują wynagrodzenie pieniężne. Wynagrodzenie płacone jest na zasadach określonych w pkt 15.1.

W przypadku, w którym limity, określone w pkt. 15.1. nie pozwolą na pokrycie wynagrodzenia usługodawcy z aktywów Funduszu, wynagrodzenie to będzie pokrywane przez Towarzystwo z własnych środków pieniężnych.

### **15.3. Podmioty świadczące usługi na rzecz Funduszu, z opisem ich obowiązków oraz praw Uczestników**

Podmiotem wykonującym funkcję Depozytariusza zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych jest Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa. Uczestnik ma prawo wnioskować o wytoczenie przez Depozytariusza powództwa z tytułu szkody

spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

Na dzień sporządzenia Prospektu podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Towarzystwa oraz uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo jest KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa. Uczestnik nie posiada żadnych praw wynikających ze świadczenia usługi na rzecz Funduszu przez KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa.

#### **15.4. Opis istotnych potencjalnych konfliktów interesów, które mogą wystąpić po stronie podmiotów świadczących usługi na rzecz Funduszu**

Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo nie dostrzega potencjalnych konfliktów interesów, mogących wystąpić w związku z obowiązkami wobec Funduszu lub Towarzystwa podmiotów świadczących usługi na rzecz Funduszu lub Towarzystwa, a obowiązkami tych podmiotów wobec osób trzecich i ich interesów. Zdaniem Towarzystwa, brak możliwości wystąpienia powyższych konfliktów interesów wynika w szczególności z faktu, że działalność tych podmiotów i świadczenie usług na rzecz Funduszu opiera się na przepisach prawa, umowach zawartych z Towarzystwem lub Funduszem oraz jest dodatkowo regulowana wewnętrznymi procedurami tych podmiotów.

Funkcję Firmy inwestycyjnej wykonującej czynności oferowania Certyfikatów oraz funkcję Sponsora Emisji dla Certyfikatów emitowanych na podstawie Prospektu pełni Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao. Podmiot dominujący wobec Towarzystwa, tj. Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, będący akcjonariuszem Towarzystwa posiadającym 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa, jest jednocześnie akcjonariuszem Firmy inwestycyjnej posiadającym bezpośrednio 20,00% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Firmy inwestycyjnej.

Firma inwestycyjna oświadczyła Towarzystwu, że wprowadziła i stosuje mechanizmy mające na celu przeciwdziałanie powstaniu konfliktu interesów, w szczególności identyfikację oraz stosowanie środków organizacyjnych i procedur związanych z zarządzaniem konfliktami interesów. W celu przeciwdziałania powstawaniu konfliktu interesów Firma inwestycyjna identyfikuje i ocenia potencjalny konflikt interesów oraz zarządza zidentyfikowanym konfliktem interesów. Zarządzanie konfliktami interesów polega na stosowaniu środków organizacyjnych i procedur zarządzania nimi, w szczególności: określających szczegółowe zasady postępowania dotyczące danego rodzaju konfliktu interesów, ustanawiających kontrolę przepływu informacji i bariery informacyjne, zobowiązujących do działania w ramach określonej struktury organizacyjnej, zapewniającej odpowiednią niezależność w działaniu, nadzór, rozdział funkcji oraz wynagrodzeń.

#### **15.5. Zarządzający inwestycjami / doradcy inwestycji**

Funduszem zarządza Towarzystwo, które zgodnie z art. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Doświadczenie Towarzystwa w zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi zostało opisane w pkt 21.6, natomiast status regulacyjny Towarzystwa – w pkt 21.2 Prospektu.

Towarzystwo nie powierzyło zarządzania aktywami Funduszu podmiotowi trzeciemu i decyzje dotyczące zarządzania Aktywami Funduszu podejmowane są przez Towarzystwo.

Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz nie zawarł umów o świadczenie usług doradztwa inwestycyjnego.

Towarzystwo zatrudnia doradców inwestycyjnych, zgodnie z art. 45 ust. 4 pkt 1) Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

## **16. CEL INWESTYCYJNY I POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU**

### **16.1. Cel inwestycyjny Funduszu**

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dąży do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od koniunktury na rynkach finansowych. Fundusz działa w oparciu o politykę absolutnej stopy zwrotu wykorzystując strategię Global Macro. Strategia inwestycyjna Global Macro wykorzystuje prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych zachodzących na świecie. Strategia wykorzystuje całe spektrum klas aktywów bez ograniczeń geograficznych, skupiając się na najpłynniejszych instrumentach takich jak stopy procentowe, waluty, indeksy giełdowe w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych.

Polityka inwestycyjna będzie dopuszczała znaczący stopień koncentracji lokat portfela oraz inwestycje w instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu wskazanych w Statucie kryteriów doboru lokat Funduszu oraz ograniczeń inwestycyjnych.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

### **16.2. Polityka inwestycyjna Funduszu**

Aktywa Funduszu mogą być lokowane w:

- 1) papiery wartościowe,
- 2) instrumenty rynku pieniężnego,
- 3) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- 4) waluty,
- 5) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
- 6) Towarowe Instrumenty Pochodne,

pod warunkiem, że są zbywalne.

Aktywa Funduszu mogą być lokowane w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych, lub instytucjach kredytowych oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę zagranicą.

Fundusz może zawierać transakcje finansowane z udziałem papierów wartościowych: buy-sell back, sell-buy back, repo i reverse repo.

Fundusz może dokonywać lokat we wskazane poniżej następujące rodzaje instrumentów pochodnych, w tym także niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

- 1) kontrakty terminowe notowane na rynkach regulowanych,
- 2) kontrakty terminowe typu forward,
- 3) kontrakty wymiany płatności,
- 4) opcje,
- 5) niewystandaryzowane instrumenty pochodne złożone z wymienionych w ppkt 2) – 4).

Bazę dla instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, o których mowa powyżej, stanowią:

- 1) indeksy spełniające kryteria wskazane w Rozporządzeniu,
- 2) akcje,

- 3) stopy procentowe,
- 4) dłużne papiery wartościowe,
- 5) instrumenty rynku pieniężnego,
- 6) waluty.

Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.

Fundusz będzie zajmował pozycje w instrumentach pochodnych wyłącznie zgodnie z zachowaniem następujących warunków:

- 1) transakcja pozwoli ograniczyć ryzyko związane ze zmianą kursu, ceny lub wartości instrumentu bazowego, skutkujące spadkiem wartości lokat Funduszu lub wzrostem wartości zobowiązań,
- 2) transakcja pozwoli ograniczyć koszty transakcyjne lub ryzyko niskiej płynności na rynku instrumentów bazowych,
- 3) transakcja umożliwi osiągnięcie dodatkowych dochodów w warunkach nieefektywności rynku (transakcje arbitrażowe wykorzystujące różnicę w wycenie instrumentu pochodnego względem instrumentu bazowego),
- 4) przy dokonywaniu wyboru instrumentów pochodnych Fundusz kieruje się kryteriami doboru lokat, z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu pochodnego.

Warunki, o których mowa powyżej mają zastosowanie do każdego z rodzajów instrumentów pochodnych, w który dokonywane są lokaty Funduszu, tj.: kontrakty terminowe notowane na rynkach regulowanych, kontrakty terminowe typu forward, kontrakty wymiany płatności, opcje oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:

- 1) stroną transakcji jest:
  - a) bank krajowy,
  - b) instytucja kredytowa,
  - c) bank zagraniczny,
  - d) inny niż wskazany w lit. a)-c) kontrahent podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w państwie, w którym ma swoją siedzibę;
- 2) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.

Fundusz przed zawarciem transakcji mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne ustala wartość ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta wyznaczana jest jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pomniejszonego o ustanowione na rzecz Funduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, dłużnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego, z zastrzeżeniem poniżej wskazanych warunków jakie muszą być łącznie spełnione, aby dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego mogły stanowić zabezpieczenie w związku z transakcjami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie uwzględnia się opłat ani świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w instrumentach pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym kontrahentem, wartość ryzyka kontrahenta wyznaczana jest jako dodatnia różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, pomniejszona o wartość odpowiednich zabezpieczeń, pod warunkiem że:

- 1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej spełniającej kryteria określone w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe,
- 2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona wyłącznie jedna kwota stanowiąca równoważność salda wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne,
- 3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy,
- 4) warunki, o których mowa w ppkt 1)–3), nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.

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

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

Fundusz jest zobowiązany do ustalania wartości dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego stanowiących zabezpieczenie w związku z transakcjami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w każdym dniu roboczym.

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

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

Z nabywaniem instrumentów pochodnych, w tym z niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe, związane ze zmianami kursów instrumentów pochodnych, w wyniku zmiany cen instrumentów bazowych, w ramach ryzyka rynkowego wyróżnia się ryzyko walutowe związane ze zmiennością kursów danej waluty,
- 2) ryzyko płynności, polegające na braku możliwości zamknięcia pozycji na instrumentach pochodnych w krótkim czasie bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- 3) ryzyko kredytowe, w ramach którego można wyróżnić:
  - a) ryzyko kontrahenta - ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez

kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,

- b) ryzyko rozliczeniowe – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji instrumentami finansowymi, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe,

4) ryzyko operacyjne, w szczególności:

- a) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych,
- b) ryzyko wyceny związane z możliwością zastosowania nieprawidłowego albo nieprawidłowo skalibrowanego modelu wyceny.

Dodatkowymi czynnikami związanymi z instrumentami pochodnymi wpływającymi na wielkość ryzyka są:

- 1) stosowanie dźwigni finansowej, polegające na tym, że relatywnie niewielka zmiana ceny instrumentu bazowego wpływa na proporcjonalnie większą zmianę wartości depozytu zabezpieczającego wniesionego celem zawarcia transakcji; istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przekraczającej wartość depozytu zabezpieczającego,
- 2) występowanie odchyłeń instrumentu pochodnego od instrumentu bazowego, które może spowodować, że zmiany wartości instrumentów pochodnych, w których Fundusz zajął pozycję, nie będą ściśle odzwierciedlały zmian wartości instrumentów bazowych.

Fundusz będzie stosował następujące zasady pomiaru ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi, w tym z niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi:

- 1) ryzyko rynkowe – pomiar za pomocą miar ekspozycji i wrażliwości oraz innych technik statystycznych, w szczególności pomiar zmienności danego czynnika ryzyka,
- 2) ryzyko płynności – pomiar pozycji Funduszu w danym instrumencie pochodnym w relacji do średniego dziennego wolumenu obrotu na tym instrumencie,
- 3) ryzyko kredytowe, w ramach którego można wyróżnić:
  - a) ryzyko kontrahenta – pomiar wartości ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z danym kontrahentem. Wartość ryzyka kontrahenta wyznaczana jest jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pomniejszonego o ustanowione na rzecz Funduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, dłużnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku z transakcji, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie uwzględnia się opłat ani świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji na rzecz Funduszu, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji,
  - b) ryzyko rozliczeniowe – Fundusz dokonuje pomiaru tego ryzyka poprzez wyznaczenie potencjalnych strat wynikających z opóźnienia lub niedostarczenia przez kontrahenta instrumentów finansowych,
- 4) ryzyko operacyjne – pomiar ryzyka operacyjnego prowadzony jest podczas bieżących procesów monitoringu i wyceny danego instrumentu pochodnego. Ponadto szacowanie tego ryzyka dokonywane jest podczas okresowych kontroli wewnętrznych. Miarą wyjściową dla ryzyka operacyjnego jest zawsze poziom wysoki, który po uzyskaniu pozytywnej oceny z procesu monitoringu lub kontroli może zostać obniżony do poziomu średniego lub niskiego.

Fundusz mierzy wielkość dźwigni finansowej w sposób określony w Rozporządzeniu 231/2013 oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów.

W celu zwiększenia rentowności portfela inwestycyjnego, Fundusz może dokonywać lokat w następujące rodzaje Towarowych Instrumentów Pochodnych, które zostały dopuszczone do obrotu na giełdzie



towarowej w Rzeczypospolitej Polskiej, innym państwie członkowskim Unii Europejskiej lub innym państwie należącym do OECD: kontrakty terminowe, opcje, transakcje wymiany indeksów surowcowych.

Bazę dla Towarowych Instrumentów pochodnych stanowią metale, towary, lub inne rzeczy oznaczone co do gatunku, energia, mierniki i limity wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń oraz indeksy rynków tych instrumentów bazowych.

Fundusz będzie dokonywał lokat oraz zajmował pozycje w Towarowych Instrumentach Pochodnych wyłącznie z zachowaniem następujących warunków:

- 1) dokonywanie lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne będzie miało na celu uzyskanie ekspozycji na zmiany cen towarów i surowców, o których mowa powyżej,
- 2) rozliczenie transakcji na Towarowych Instrumentach Pochodnych nie będzie wiązało się z koniecznością fizycznej dostawy lub możliwością otrzymania towarów lub surowców stanowiących bazę Towarowych Instrumentów Pochodnych,
- 3) przy doborze Towarowych Instrumentów Pochodnych Fundusz kieruje się kryteriami doboru lokat.

Powyższe warunki mają zastosowanie do każdego z rodzajów Towarowych Instrumentów Pochodnych, w który dokonywane są lokaty Funduszu.

Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe, związane z niekorzystnymi zmianami kursów, cen lub wartości składników stanowiących bazę Towarowych Instrumentów Pochodnych,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej, polegające na tym, że relatywnie niewielka zmiana ceny instrumentu bazowego wpływa na proporcjonalnie większą zmianę wartości depozytu zabezpieczającego wniesionego celem zawarcia transakcji; istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przekraczającej wartość depozytu zabezpieczającego.  
Fundusz ustala ekspozycję na ryzyko rynkowe oraz ryzyko dźwigni finansowej na zasadach określonych w Rozporządzeniu 231/2013 oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych,
- 3) ryzyko płynności polegające na braku możliwości zamknięcia pozycji na Towarowych Instrumentach Pochodnych w krótkim czasie bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu - Fundusz będzie dokonywał pomiaru pozycji Funduszu w danym instrumencie pochodnym w relacji do średniego dziennego wolumenu obrotu na tym instrumencie,
- 4) ryzyko bazy polegające na tym, że zmiany wartości Towarowych Instrumentów Pochodnych, w których Fundusz zajął pozycję, nie będą ściśle odzwierciedlały zmian wartości instrumentów bazowych - Fundusz będzie dokonywał pomiaru zmienności różnicy pomiędzy ceną instrumentu pochodnego a ceną instrumentu bazowego,
- 5) ryzyko rozliczenia transakcji związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne - Fundusz będzie dokonywał pomiaru tego ryzyka poprzez wyznaczenie potencjalnych strat wynikających z opóźnienia lub niedostarczenia przez kontrahenta instrumentów finansowych,
- 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych – pomiar ryzyka operacyjnego prowadzony jest podczas bieżących procesów monitoringu i codziennej wyceny danego instrumentu pochodnego. Ponadto szacowanie tego ryzyka dokonywane jest podczas okresowych kontroli wewnętrznych. Miarą wyjściową dla ryzyka operacyjnego jest zawsze poziom wysoki, który po uzyskaniu pozytywnej oceny z procesu monitoringu lub kontroli może zostać obniżony do poziomu średniego lub niskiego.



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

Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu uzależniony będzie od oceny i decyzji Towarzystwa opartych na prognozach trendów makroekonomicznych i geopolitycznych, jak też perspektywy osiągnięcia zysku z ulokowania Aktywów Funduszu w daną klasę instrumentów finansowych, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w Aktywach Funduszu podejmowane są na podstawie następujących podstawowych kryteriów:

- 1) dążenie do osiągnięcia możliwie jak najwyższej oczekiwanej stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego,
- 2) płynność lokat i możliwość szybkiej zmiany udziału poszczególnych rodzajów lokat w Aktywach Funduszu w zależności od aktualnych prognoz koniunktury rynkowej,
- 3) względna atrakcyjność rynków akcji oraz rynków instrumentów dłużnych oraz bieżąca i oczekiwana dynamika zmian kursów poszczególnych rodzajów lokat w kontekście wskazań wynikających z analizy makroekonomicznej, fundamentalnej, technicznej lub analizy przepływów kapitałowych,
- 4) możliwość wykorzystania dodatkowych okazji rynkowych w celu zwiększenia stopy zwrotu Funduszu poprzez zakup lub sprzedaż określonych instrumentów finansowych lub zastosowanie technik, których przedmiotem są instrumenty finansowe, wykorzystywanych w ramach polityki inwestycyjnej Funduszu.

Dobór lokat Funduszu opiera się ponadto na następujących uzupełniających kryteriach:

- 1) w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe – płynność, analiza fundamentalna branży i emitentów, ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na udziałowe papiery wartościowe i ich podaży, ocena sytuacji makroekonomicznej krajów, w których emitent prowadzi działalność oraz koniunktury na rynkach na których emitent prowadzi działalność, dostępność i poziom wyceny innych alternatywnych lokat Funduszu,
- 2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego – bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecna i oczekiwana inflacja, ocena ryzyka zmienności cen tych instrumentów, wiarygodność kredytowa emitenta oraz ryzyko walutowe,
- 3) w przypadku depozytów bankowych – oprocentowaniu depozytów, wiarygodność banku,
- 4) w przypadku wierzytelności – wysokość dyskonta w relacji do wartości nominalnej, rodzaj i poziom zabezpieczenia, termin wymagalności, wartość wierzytelności i płynność lokaty,
- 5) w przypadku walut - zapewnienie możliwości wywiązania się przez Fundusz ze zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, zapewnienie płynności przy dokonywaniu lokat na rynkach zagranicznych, prognozowane zmiany kursów walut obcych względem złotego,
- 6) w przypadku instrumentów pochodnych – koszty transakcyjne, cena, płynność notowań, dostępność, zgodność z polityką i celem inwestycyjnym, a w przypadku dokonywania lokat w instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu dodatkowo analiza rynku instrumentu bazowego dla instrumentu pochodnego z zastosowaniem odpowiednio postanowień ppkt 1), 2) i 5),
- 7) w przypadku Towarowych Instrumentów Pochodnych - analiza ogólnej koniunktury na rynkach towarów i surowców, saldo popytu i podaży danego towaru lub surowca, prognozowane zmiany popytu i podaży danego towaru lub surowca, potrzeba zapewnienia należytej dywersyfikacji inwestycji w portfelu oraz poziom wyceny alternatywnych klas aktywów. Na podstawie powyższej

analizy Fundusz podejmuje decyzję o zajęciu długiej lub krótkiej pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych,

- 8) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa – ocena osiągniętych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania odzwierciedlających indeksy akcji, dokładność odwzorowania indeksu, ocena stabilności osiągniętych wyników inwestycyjnych, wysokość opłat związanych z uczestnictwem w tych funduszach inwestycyjnych, funduszach zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania, płynność inwestycji, adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu.

### **16.3. Stosowanie dźwigni finansowej przez Fundusz**

Fundusz może korzystać z Dźwigni finansowej AFI, jako techniki zarządzania Aktywami Funduszu m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz umowy mające za przedmiot prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych („Towarowe Instrumenty Pochodne”). Fundusz mierzy wielkość dźwigni finansowej w sposób określony w Rozporządzeniu 231/2013.

Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje sell-buy-back, repo, a także pożyczki i kredyty.

Maksymalny poziom Dźwigni finansowej AFI wynosi 800%.

Przy zawieraniu transakcji zwiększających ekspozycję oraz innych gdzie przedmiotem zabezpieczenia są papiery wartościowe (buy-sell-back, reverse repo), umowy zawarte z kontrahentami przewidują standardowe postanowienia w zakresie możliwości ponownego wykorzystania takiego zabezpieczenia.

### **16.4. Opis zarządzania płynnością przez Fundusz**

Bieżąca płynność Funduszu jest monitorowana i utrzymywana zależnie od obranej w danym momencie strategii inwestycyjnej oraz przewidywanych potrzeb płynnościowych Funduszu, w tym zaspokojenia żądań wykupu Certyfikatów.

Zarządzanie płynnością ma na celu:

- 1) wykonywanie zobowiązań Funduszu wynikających z zawartych transakcji,
- 2) zapewnienie Uczestnikom możliwości realizacji żądań wykupu Certyfikatów w terminach i na zasadach określonych w Statucie.

Elementem systemu zarządzania płynnością są limity płynności. W stosownych przypadkach Towarzystwo, uwzględniając charakter, skalę i złożoność struktury lokat Funduszu wdraża i utrzymuje odpowiednie limity płynności. Towarzystwo monitoruje zgodność portfela inwestycyjnego Funduszu z tymi limitami i w przypadku przekroczenia lub prawdopodobieństwa przekroczenia limitów określa wymagane działania. Określając odpowiednie działania, Towarzystwo bierze pod uwagę adekwatność polityk i procedur zarządzania płynnością, stosowność profilu płynności aktywów oraz skutek nietypowych poziomów żądań wykupu Certyfikatów.

## **16.5. Opis procedur, na podstawie których Fundusz może zmienić politykę inwestycyjną**

Zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu następuje w drodze zmiany Statutu oraz Prospektu Funduszu. Zmiana Statutu i Prospektu zatwierdzana jest przez Zarząd Towarzystwa i obejmuje oświadczenie o zmianie Statutu w formie aktu notarialnego. Zmiany wymagają ogłoszenia i wchodzi w życie w terminach wskazanych w Ustawie, przy czym w niektórych przypadkach może być wymagane uprzednie zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego. Fundusz publikuje ogłoszenia o zmianach Statutu na stronie [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl).

## **16.6. Status prawny Funduszu**

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych w dniu 11 czerwca 2015 r. pod numerem RFi 1155. Z chwilą rejestracji Fundusz uzyskał osobowość prawną, a Towarzystwo stało się jego organem.

## **16.7. Organ nadzoru nad Funduszem**

Organem nadzoru nad rynkiem kapitałowym w Polsce, w tym nad działalnością funduszy inwestycyjnych, jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 20.

## **16.8. Profil typowego inwestora, dla którego przeznaczone są Certyfikaty**

Fundusz adresowany jest do Inwestorów posiadających wiedzę lub doświadczenie inwestycyjne, którzy oczekują ponadprzeciętnego wzrostu wartości środków niezależnie od panujących warunków rynkowych w średnim terminie (rekomendowanym poniżej horyzoncie inwestycyjnym) oraz akceptują średnie ryzyko inwestycyjne.

Inwestor może stracić całość lub część inwestowanego kapitału.

Z uwagi na możliwość znacznej koncentracji lokat Funduszu, ze względu na prowadzoną przez Fundusz politykę absolutnej stopy zwrotu, potencjalni Inwestorzy powinni liczyć się z wahaniami Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu.

Rekomendowany horyzont czasowy inwestycji w Fundusz wynosi minimum 18 (słownie: osiemnaście) miesięcy.

Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

## **17. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE INWESTOWANIA**

Do lokat Aktywów Funduszu zgodnie ze Statutem Funduszu stosuje się zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne wskazane w Ustawie oraz Rozporządzeniu.

Fundusz stosując politykę absolutnej stopy zwrotu charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dopuszcza dużą zmienność składników lokat posiadanych w portfelu. Z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z Ustawy, Rozporządzenia i Statutu, Fundusz może inwestować do 100% wartości Aktywów Funduszu w każdą z kategorii lokat wymienionych w pkt 16.2., a w przypadku lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego do 300% wartości Aktywów Funduszu.

Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

Ograniczeń, o których mowa powyżej, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD

albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD.

Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza.

Wartość lokat w udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe może stanowić do 100% wartości Aktywów Funduszu.

Wartość lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego może stanowić do 300% wartości Aktywów Funduszu. W części, w której Aktywa Funduszu nie są zainwestowane w te kategorie lokat, Fundusz inwestuje Aktywa w pozostałe kategorie lokat przewidziane w pkt 16.2. zgodnie z postanowieniami Statutu.

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

Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

Wartość lokat w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny lub jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą może stanowić nie więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu. Ustawa o funduszach inwestycyjnych wymaga wskazania w statucie Funduszu szczegółowych informacji o funduszu inwestycyjnym lub instytucji wspólnego inwestowania, w tym w zakresie nazwy takiego podmiotu, wyłącznie w przypadku gdy lokata w instrumenty finansowe emitowane przez taki podmiot mogłaby stanowić 100% Aktywów Funduszu. Fundusz nie przewiduje, aby lokaty w takie instrumenty finansowe, emitowane przez jeden podmiot, stanowiły do 100% wartości Aktywów Funduszu, Statut Funduszu, zgodnie z przepisami Ustawy, nie identyfikuje zatem konkretnego podmiotu emitującego tego typu instrumenty finansowe ani też rynku, na którym dopuszczone będą tego typu instrumenty.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy i Rozporządzenia.

W przypadku naruszenia przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i w Statucie Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania swoich Aktywów do wymagań określonych w przepisach tych aktów, uwzględniając interes Uczestników Funduszu. O naruszeniu przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz o dostosowaniu jego Aktywów do wymogów prawnych Fundusz informuje Komisję w sposób i w zakresie określonym przepisami prawa. Uczestnicy Funduszu nie są zawiadamiani o naruszeniu przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych.

## **18. WYCENA**

### **18.1. Zasady oraz metody wyceny Aktywów Netto oraz ustalania wartości Aktywów Netto na Certyfikat**

Zasady wyceny Aktywów Funduszu zostały określone w polityce rachunkowości i wynikają z Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Szczegółowy opis zasad oraz metod wyceny Aktywów Netto oraz ustalania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat został opisany w Rozdziale VII Statutu.

## **18.2. Częstotliwość wyceny Aktywów Funduszu i ustalania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat**

Wycena Aktywów Funduszu oraz ustalanie wartości Aktywów Netto na Certyfikat odbywa się na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu oraz w Dniu Wyceny, który zgodnie ze Statutem Funduszu przypada na:

- 1) Dzień Roboczy, w którym nastąpi otwarcie ksiąg rachunkowych Funduszu,
- 2) ostatni Dzień Roboczy każdego miesiąca kalendarzowego, w którym odbywa się regularna sesja na GPW,
- 3) dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji,
- 4) dzień otwarcia likwidacji Funduszu.

## **18.3. Wskazanie sposobu, w jaki Inwestorzy będą informowani o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat**

Fundusz udostępnia informacje o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl). Niezwłocznie po ustaleniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Fundusz podaje tę wartość do publicznej wiadomości w trybie art. 52 Ustawy o ofercie publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego. W przypadku gdy ustalona Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu spełni kryteria określone w art. 23 Rozporządzenia 2017/1129 Fundusz przekaze informację o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny do publicznej wiadomości w formie suplementu do Prospektu, w trybie art. 51 Ustawy o ofercie publicznej.

## **18.4. Opis wszystkich okoliczności zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu oraz wskazanie sposobu informowania o zawieszeniu i wznowieniu dokonywania wyceny**

W przypadku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu, w wyniku których w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa prawidłowa wycena istotnej, w opinii Towarzystwa lub Depozytariusza, części Aktywów Funduszu, Fundusz może w uzgodnieniu z Depozytariuszem odstąpić od dokonywania wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji Dniem Wyceny Aktywów Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat będzie pierwszy Dzień Roboczy następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję o przyczynach zawieszenia ustalania wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat oraz publikuje informacje o zawieszeniu lub odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego do publicznej wiadomości oraz na stronie internetowej [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl).

## **19. ZOBOWIĄZANIA WZAJEMNE**

Fundusz nie ma wydzielonych subfunduszy, w związku z tym w Prospekcie nie zostało zamieszczone oświadczenie w sprawie wszystkich zobowiązań wzajemnych, jakie mogą powstać pomiędzy poszczególnymi subfunduszami lub inwestycjami w inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania oraz o działaniach podejmowanych w celu ograniczenia tych zobowiązań.

## 20. INFORMACJE FINANSOWE

### 20.1. Wybrane dane finansowe Funduszu

Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu w tys. zł (z wyjątkiem liczby zarejestrowanych Certyfikatów oraz WANC i wyniku z operacji na Certyfikacie, podanych w zł):

| Wybrane Dane Finansowe                              | 01.01.2020<br>30.06.2020 | 01.01.2019<br>30.06.2019 | 01.01.2019<br>31.12.2019 | 01.01.2018<br>31.12.2018 | 01.01.2017<br>31.12.2017 |
|-----------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Zobowiązania                                        | 11 254                   | 16 362                   | 12 808                   | 18 025                   | 12 695                   |
| Aktywa                                              | 277 132                  | 223 336                  | 252 551                  | 232 267                  | 248 035                  |
| Aktywa netto                                        | 265 878                  | 206 974                  | 239 743                  | 214 242                  | 235 340                  |
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów Inwestycyjnych | 2 202 394                | 1 728 521                | 1 954 606                | 1 881 197                | 2 069 017                |
| Wartość aktywo netto na certyfikat inwestycyjny     | 120,72                   | 119,74                   | 122,66                   | 113,89                   | 113,74                   |
| Wynik z operacji na certyfikacie inwestycyjnym      | -2,23                    | 6,27                     | 8,28                     | 0,01                     | 2,11                     |

**Źródło:** Półroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2020 r. za okres 01.01.2020 – 30.06.2020 (dane audytowane). Półroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2019 r. za okres 01.01.2019 – 30.06.2019 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2019 – 31.12.2019 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2018 – 31.12.2018 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2017 – 31.12.2017 (dane audytowane).

| Rachunek Wyniku Z Operacji                             | 01.01.2020<br>30.06.2020 | 01.01.2019<br>30.06.2019 | 01.01.2019<br>31.12.2019 | 01.01.2018<br>31.12.2018 | 01.01.2017<br>31.12.2017 |
|--------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                            | 4 210                    | 4 476                    | 7 946                    | 8 007                    | 5 313                    |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                             | 2 801                    | 2 376                    | 4 353                    | 5 280                    | 5 962                    |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>         |                          |                          | 0                        | 0                        | 0                        |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>              | 0                        | 0                        | 4 735                    | 5 280                    | 5 962                    |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>               | 1 409                    | 2 100                    | 3 211                    | 2 727                    | -649                     |
| <b>VI. Zrealizowany i nierealizowany zysk (strata)</b> | -6 314                   | 8 735                    | 12 964                   | -2 713                   | 5 019                    |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                           | -4 905                   | 10 835                   | 16 175                   | 14                       | 4 370                    |

**Źródło:** Półroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2020 r. za okres 01.01.2020 – 30.06.2020 (dane audytowane). Półroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2019 r. za okres 01.01.2019 – 30.06.2019 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2019 – 31.12.2019 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2018 – 31.12.2018 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2017 – 31.12.2017 (dane audytowane).

| Wybrane Dane Finansowe                              | Za III kwartał 2020 r. | Za III kwartał 2019 r. |
|-----------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Zobowiązania                                        | 10 893                 | 17 431                 |
| Aktywa                                              | 317 254                | 219 538                |
| Aktywa netto                                        | 306 361                | 202 107                |
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów Inwestycyjnych | 2 529 990              | 1 659 892              |
| Wartość aktywo netto na certyfikat inwestycyjny     | 121,09                 | 121,76                 |
| Wynik z operacji na certyfikacie inwestycyjnym      | 0,44                   | 2,10                   |

**Źródło:** Raport kwartalny za III kwartał 2020 r. za okres 01.07.2020–30.09.2020 (dane nieaudytowane).

| Rachunek Wyniku Z Operacji                             | za III kwartał<br>2020 r. | Narastająco<br>I, II, III kwartał<br>2020 r.<br>01.01.2020<br>30.09.2020 | za III<br>kwartał<br>2019 r. | Narastająco<br>I, II, III kwartał 2019 r.<br>01.01.2019 30.09.2019 |
|--------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                            | 2 034                     | 6 244                                                                    | 2 316                        | 6 792                                                              |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                             | 1 592                     | 4 393                                                                    | 1 151                        | 3 527                                                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>         | 0                         | 0                                                                        | 0                            | 0                                                                  |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>              | 1 592                     | 4 393                                                                    | 1 151                        | 3 527                                                              |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>               | 442                       | 1 851                                                                    | 1 165                        | 3 265                                                              |
| <b>VI. Zrealizowany i nierealizowany zysk (strata)</b> | 661                       | -5 653                                                                   | 2 325                        | 11 060                                                             |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                           | 1 103                     | -3 802                                                                   | 3 490                        | 14 325                                                             |

**Źródło:** Raport kwartalny za III kwartał 2020 r. za okres 01.07.2020 – 30.09.2020 (dane nieaudytowane).



## 20.2. Analiza portfela inwestycyjnego Funduszu

Na dzień 30 września 2020 r. Aktywa Funduszu wynosiły 317 254 tys. zł., na co składały się głównie:

- a) dłużne papiery wartościowe stanowiące 62,91% Aktywów Funduszu, z czego 51,7% Aktywów Funduszu stanowią obligacje skarbowe krajów zaliczanych do Emerging Markets, 7,7% stanowią obligacje korporacyjne polskich emitentów o wysokim standingu kredytowym a 3,5% Aktywów Funduszu stanowią obligacje korporacyjne zagraniczne denominowane w EUR,
- b) instrumenty pochodne stanowiące 0,34% Aktywów Funduszu. Na dzień 30 września 2020 r. Fundusz wykorzystywał instrumenty pochodne na stopę procentową, kontrakty terminowe na surowce i obligacje, a także transakcje typu FX Swap
- c) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą 1,50% Aktywów Funduszu, którym jest ETF z ekspozycją na obligacje denominowane w USD wyemitowane przez rządy oraz przedsiębiorstwa typu Quasi Sovereign zaliczanych do Rynków Wschodzących,
- d) pozostałe składniki portfela stanowiła gotówka i depozyty zabezpieczające pod instrumenty pochodne (35,25% Aktywów Funduszu). Fundusz prowadzi strategię absolutnej stopy zwrotu z nastawieniem na niską zmienność oraz dużą elastyczność polityki inwestycyjnej, stąd wynika znaczący udział gotówki w aktywach.

Główne pozycje wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Funduszu według stanu dzień 30 września 2020 r.:

| <b>DŁUŻNE PAPIERY<br/>WARTOŚCIOWE</b>      | <b>Emitent</b>                                | <b>Kraj<br/>siedziby<br/>emitenta</b> | <b>Liczba</b>     | <b>Wartość<br/>według wyceny<br/>na dzień<br/>bilansowy w<br/>tys. zł</b> | <b>Procentowy<br/>udział w<br/>aktywach<br/>ogółem</b> |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| <b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>      |                                               |                                       | <b>9 780</b>      | <b>49 383</b>                                                             | <b>15,56</b>                                           |
| <b>Obligacje</b>                           |                                               |                                       | <b>9 780</b>      | <b>49 383</b>                                                             | <b>15,56</b>                                           |
| ALBANI 5 3/4 11/12/20<br>(XS1300502041)    | Skarb Państwa<br>Republiki Albanii            | Albania                               | 3 320             | 15 905                                                                    | 5,01                                                   |
| PEMEX210821E (XS1568875444)                | Petroleos<br>Mexicanos                        | Meksyk                                | 800               | 3 590                                                                     | 1,13                                                   |
| PKNPW 2 1/2 06/30/21<br>(XS1082660744)     | ORLEN CAPITAL<br>AB                           | Szwecja                               | 1 200             | 5 539                                                                     | 1,75                                                   |
| POLAND 1 09/17/21<br>(CH0247904557)        | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                                | 360               | 7 661                                                                     | 2,41                                                   |
| SERGB280921U (XS0680231908)                | Skarb Państwa<br>Republiki Serbii             | Serbia                                | 3 000             | 12 294                                                                    | 3,87                                                   |
| UKRGB010921U (XS1303920083)                | Skarb Państwa<br>Ukrainy                      | Ukraina                               | 1 100             | 4 394                                                                     | 1,39                                                   |
| <b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b> |                                               |                                       | <b>19 113 577</b> | <b>150 197</b>                                                            | <b>47,35</b>                                           |
| <b>Obligacje</b>                           |                                               |                                       | <b>19 113 577</b> | <b>150 197</b>                                                            | <b>47,35</b>                                           |
| Bank Pekao S.A. Seria B<br>(PLPEKAO00297)  | Bank Polska<br>Kasa Opieki S.A.               | Polska                                | 7                 | 3 537                                                                     | 1,11                                                   |
| Bank Pekao S.A. Seria C<br>(PLPEKAO00305)  | Bank Polska<br>Kasa Opieki S.A.               | Polska                                | 7                 | 3 540                                                                     | 1,12                                                   |
| Bank Pekao S.A. Seria D<br>(PLPEKAO00313)  | Bank Polska<br>Kasa Opieki S.A.               | Polska                                | 5                 | 2 516                                                                     | 0,79                                                   |
| DOMREP 5 1/2 01/27/25<br>(USP3579EBD87)    | Skarb Państwa<br>Republiki<br>Dominikańskiej  | Dominikana                            | 100               | 416                                                                       | 0,13                                                   |
| DOMREP 5 7/8 01/30/60<br>(USP3579ECG00)    | Skarb Państwa<br>Republiki<br>Dominikańskiej  | Dominikana                            | 200               | 737                                                                       | 0,23                                                   |



|                                               |                                                  |                  |         |        |      |
|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------|---------|--------|------|
| ECUA 0 07/31/30 (XS2214239506)                | Skarb Państwa Republiki Ekwadoru                 | Ekwador          | 170 000 | 309    | 0,10 |
| ECUA 0 1/2 07/31/30 (XS2214237807)            | Skarb Państwa Republiki Ekwadoru                 | Ekwador          | 240 000 | 634    | 0,20 |
| ECUA 0 1/2 07/31/35 (XS2214238441)            | Skarb Państwa Republiki Ekwadoru                 | Ekwador          | 740 000 | 1 610  | 0,51 |
| ECUA 0 1/2 07/31/40 (XS2214239175)            | Skarb Państwa Republiki Ekwadoru                 | Ekwador          | 310 000 | 610    | 0,19 |
| EGYPT 4 3/4 04/11/25 (XS1980065301)           | Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu         | Egipt            | 550     | 2 491  | 0,79 |
| EGYPT 6 3/8 04/11/31 (XS1980255936)           | Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu         | Egipt            | 430     | 1 878  | 0,59 |
| FPC0725 (PL0000500286)                        | Bank Gospodarstwa Krajowego                      | Polska           | 5 300   | 5 390  | 1,70 |
| GGB 4 3/8 08/01/22 (GR0114029540)             | Skarb Państwa Republiki Greckiej                 | Grecja           | 1 300   | 6 386  | 2,01 |
| GUATEM 5 3/4 06/06/22 (USP5015VAD84)          | Skarb Państwa Republiki Gwatemali                | Gwatemala        | 2 600   | 10 780 | 3,40 |
| HGB 3 08/21/30 (HU0000403696)                 | Skarb Państwa Węgier                             | Węgry            | 20 000  | 2 644  | 0,83 |
| IGB150124 (USY20721BJ74)                      | Skarb Państwa Republiki Indonezji                | Indonezja        | 1 780   | 8 017  | 2,53 |
| INDON 4 3/4 02/11/29 (US455780CH76)           | Skarb Państwa Republiki Indonezji                | Indonezja        | 1 000   | 4 619  | 1,46 |
| KAZAKS 1 1/2 09/30/34 (XS2050933626)          | Skarb Państwa Republiki Kazachstanu              | Kazachstan       | 425     | 1 874  | 0,59 |
| KSA 2.9 10/22/25 (XS2159975619)               | Skarb Państwa Królestwa Arabii Saudyjskiej       | Arabia Saudyjska | 750     | 3 140  | 0,99 |
| MACEDO 3.675 06/03/26 (XS2181690665)          | NORTH MACEDONIA                                  | Macedonia        | 750     | 3 688  | 1,16 |
| MEXICO GOV BOND 3.75 11 JAN 28 (US91087BAE02) | Skarb Państwa Meksykańskich Stanów Zjednoczonych | Meksyk           | 1 000   | 4 191  | 1,32 |
| P4 SP. Z O.O. seria A (PLO266100018)          | P4 sp. z o.o.                                    | Polska           | 8       | 4 024  | 1,27 |
| PEMEX 5 1/2 02/24/25 (XS0213101073)           | Petroleos Mexicanos                              | Meksyk           | 600     | 2 831  | 0,89 |
| PEMEX 5 1/8 03/15/23 (XS1379158048)           | Petroleos Mexicanos                              | Meksyk           | 1 000   | 4 685  | 1,48 |
| REPHUN 1 1/8 04/28/26 (XS2161992198)          | Skarb Państwa Węgier                             | Węgry            | 1 300   | 6 168  | 1,93 |
| REPHUN 5 3/8 02/21/23 (US445545AH91)          | Skarb Państwa Węgier                             | Węgry            | 1 050   | 9 024  | 2,85 |
| REPHUN 5 3/8 03/25/24 (US445545AL04)          | Skarb Państwa Węgier                             | Węgry            | 195     | 1 732  | 0,55 |
| REP NAM 5 1/2 11/03/21 (XS0686701953)         | Skarb Państwa Republiki Namibii                  | Namibia          | 2 700   | 10 813 | 3,41 |
| RFLB 7.05 01/19/28 RUB (RU000A0JTK38)         | Skarb Państwa Federacji Rosyjskiej               | Rosja            | 104 000 | 5 540  | 1,75 |
| ROMANI 2 1/2 02/08/30 (XS1768067297)          | Skarb Państwa Rumunii                            | Rumunia          | 1 350   | 6 498  | 2,05 |
| ROMANI 2 12/08/26 (XS1934867547)              | Skarb Państwa Rumunii                            | Rumunia          | 1 000   | 4 741  | 1,49 |

|                                         |                                            |                              |                   |                |              |
|-----------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------|-------------------|----------------|--------------|
| ROMANI 4 3/8 08/22/23<br>(US77586TAC09) | Skarb Państwa Rumunii                      | Rumunia                      | 1 100             | 9 298          | 2,93         |
| SAGB 7 02/28/31 (ZAG000077470)          | Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki | Republika Południowej Afryki | 10 000 000        | 1 876          | 0,59         |
| SAGB 8 3/4 02/28/48<br>(ZAG000096173)   | Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki | Republika Południowej Afryki | 7 500 000         | 1 333          | 0,42         |
| TURKEY 3 1/4 06/14/25<br>(XS1629918415) | Skarb Państwa Republiki Turcji             | Turcja                       | 400               | 1 682          | 0,53         |
| UKRAIN 7 3/4 09/01/22<br>(XS1303921214) | Skarb Państwa Ukrainy                      | Ukraina                      | 830               | 3 319          | 1,05         |
| UZBEK 4 3/4 02/20/24<br>(XS1953916290)  | Skarb Państwa Uzbekistanu                  | Uzbekistan                   | 1 500             | 6 146          | 1,94         |
| UZBEK 5 3/8 02/20/29<br>(XS1953915136)  | Skarb Państwa Uzbekistanu                  | Uzbekistan                   | 340               | 1 480          | 0,47         |
| <b>Razem</b>                            |                                            |                              | <b>19 123 357</b> | <b>199 580</b> | <b>62,91</b> |

Źródło: Opracowanie własne TFI na podstawie raportu kwartalnego za okres 1 lipca 2020 r. do 30 września 2020 r. (dane nieaudytowane).

| <b>TYTUŁY UCZESTNICTWA<br/>EMITOWANE PRZEZ<br/>INSTYTUCJE WSPÓLNEGO<br/>INWESTOWANIA MAJĄCE<br/>SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ</b> | <b>Nazwa<br/>emitenta</b>            | <b>Kraj<br/>siedziby<br/>emitenta</b> | <b>Liczba</b> | <b>Wartość<br/>według wyceny<br/>na dzień<br/>bilansowy w<br/>tys. zł</b> | <b>Procentowy<br/>udział w<br/>aktywach<br/>ogółem</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|---------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| iShares J.P. Morgan USD EM Bon<br>(IE00B2NPKV68)                                                                        | iShares J.P.<br>Morgan USD<br>EM Bon | Irlandia                              | 11 283        | 4 774                                                                     | 1,50                                                   |

Źródło: Opracowanie własne TFI na podstawie raportu kwartalnego za okres 1 lipca 2020 r. do 30 września 2020 r. (dane nieaudytowane).

Szczegółowy skład portfela przedstawia raport kwartalny za III kwartał 2020 r. za okres od 1 lipca 2020 r. do 30 września 2020 r. dostępny na stronie internetowej [https://www.pzu.pl/\\_files/https://www.pzu.pl/\\_files/https://www.pzu.pl/\\_files/item/152702](https://www.pzu.pl/_files/https://www.pzu.pl/_files/https://www.pzu.pl/_files/item/152702) (dane nieaudytowane). W okresie od 30 września 2020 r. struktura portfela nie uległa znaczącym zmianom ze względu na kontynuację strategii inwestycyjnej.

Raport kwartalny za III kwartał za okres od 1 lipca 2020 r. do 30 września 2020 r. włączono do Prospektu przez odesłanie.

### 20.3. Aktualna Wartość Aktywów Netto na Certyfikat

Na dzień 30 grudnia 2020 r. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat (WANC) wynosi:

| Dzień Wyceny  | WANC   |
|---------------|--------|
| 30.12.2020 r. | 123,69 |

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat nie podlega badaniu przez biegłego rewidenta.

## ROZDZIAŁ V. DANE O TOWARZYSTWIE I JEGO DZIAŁALNOŚCI

### 21. INFORMACJE O TOWARZYSTWIE

#### 21.1. Dane o Towarzystwie

|                                    |                                                        |
|------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| Firma:                             | Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna |
| Siedziba:                          | Warszawa                                               |
| Adres:                             | Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa                  |
| Telefon:                           | (22) 582 45 43                                         |
| Faks:                              | (22) 582 21 51                                         |
| Adres głównej strony internetowej: | www.pzu.pl                                             |
| Numer REGON:                       | 014981458                                              |
| Numer NIP:                         | 527-22-28-027                                          |
| Kod LEI:                           | 549300I4B1CR8KDREL11                                   |

Informacje zamieszczone na wskazanej powyżej stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF).

#### 21.2. Zezwolenie na utworzenie Towarzystwa

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie zostało utworzone i działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 30 kwietnia 1999 r., w sprawie udzielenia Powszechnemu Zakładowi Ubezpieczeń na Życie SA z siedzibą w Warszawie zezwolenia na utworzenie Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna (decyzja nr DFN-409/16-9/99-883).

Decyzją z dnia 13 listopada 2012 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Towarzystwu zezwolenia na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych (decyzja nr DFI/II/4030/2/13/U/12/ŁW).

Decyzją z dnia 7 listopada 2019 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Towarzystwu zezwolenia na doradztwo inwestycyjne (decyzja nr DFF-FIO.4020.1.1.2018.JG).

#### 21.3. Sąd rejestrowy właściwy dla Towarzystwa

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie wpisana jest do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000019102.

#### 21.4. Rodzaje i wielkość kapitałów własnych Towarzystwa oraz informacje dotyczące utrzymania kapitałów własnych Towarzystwa

Wysokość kapitału własnego Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2019 r. wyniosła 194.702.768,44 złotych. Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 13.000.000 złotych (w całości wpłacony) i dzieli się na 13.000 akcji imiennych, o cenie nominalnej 1.000 złotych każda.

Na kapitał własny składają się:

|                                |                   |
|--------------------------------|-------------------|
| kapitał podstawowy (zakładowy) | 13.000.000,00 zł  |
| kapitał zapasowy               | 105.127.146,98 zł |
| kapitał z aktualizacji wyceny  | 1.818.207,00 zł   |

wynik finansowy (zysk) netto za rok 2019

74.757.414,46 zł

Kapitał własny Towarzystwa jest zgodny z wymogami Ustawy o funduszach inwestycyjnych. W opinii Towarzystwa kapitały własne są na dzień sporządzenia Prospektu, wystarczające na pokrycie potrzeb Towarzystwa w zakresie prowadzonej działalności.

### **21.5. Opis sposobu, w jaki Towarzystwo spełnia wymogi dotyczące kapitału własnego**

Towarzystwo od dnia otrzymania zezwolenia na utworzenie Towarzystwa utrzymywało kapitały własne na poziomie wymaganym przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

### **21.6. Nazwy funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo**

Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo zarządza następującymi innymi funduszami inwestycyjnymi:

- 1) PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
  - PZU Obligacji Krótkoterminowych
  - PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
  - PZU SEJF+
  - PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK
  - PZU Zrównoważony
  - PZU Medyczny
  - PZU Akcji KRAKOWIAK
  - PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
  - PZU Aktywny Akcji Globalnych
  - PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych
  - PZU Dłużny Aktywny
  - PZU Akcji Rynków Rozwiniętych
  - PZU Akcji Rynków Wschodzących
  - PZU Akcji Spółek Dywidendowych
  - PZU Dłużny Rynków Wschodzących
- 2) inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
  - inPZU Inwestycji Ostrożnych
  - inPZU Obligacje Polskie
  - inPZU Obligacje Rynków Wschodzących
  - inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych
  - inPZU Akcje Polskie
  - inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Rynków Wschodzących
  - inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych
  - inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Amerykańskich Dużych Spółek
  - inPZU Akcje CEEplus

- inPZU Puls Życia 2025
  - inPZU Puls Życia 2030
  - inPZU Puls Życia 2040
  - inPZU Puls Życia 2050
  - inPZU Puls Życia 2060
- 3) PPK inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
- PPK inPZU 2025
  - PPK inPZU 2030
  - PPK inPZU 2035
  - PPK inPZU 2040
  - PPK inPZU 2045
  - PPK inPZU 2050
  - PPK inPZU 2055
  - PPK inPZU 2060
  - PPK inPZU 2065
- 4) PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku
- 5) PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Universum
- 6) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Dynamiczny w likwidacji
- 7) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Medyczny
- 8) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Forte
- 9) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Focus
- 10) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Combo w likwidacji
- 11) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości
- 12) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości 2
- 13) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1
- 14) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2

### **21.7. Otoczenie Towarzystwa i Funduszu**

Na dzień 30 grudnia 2020 r. zgodnie z danymi Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, towarzystwa inwestycyjne posiadały pod zarządzaniem 280,5 mld złotych.

Na dzień 30 grudnia 2020 r. łączna wartość aktywów funduszy zarządzanych przez Towarzystwo wynosiła 23,4 mld złotych, co wg danych opublikowanych przez Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami plasowało Towarzystwo na trzeciej pozycji wśród wszystkich towarzystw funduszy inwestycyjnych działających na rynku polskim.

Powyższe dane mogą nie uwzględniać niektórych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które są zarządzane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych nie będące członkami Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami.

## **22. STRUKTURA ORGANIZACYJNA**

### **22.1. Opis grupy, do której należy Towarzystwo oraz pozycja Towarzystwa w tej grupie**

Fundusz nie należy do grupy kapitałowej. Zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy o funduszach inwestycyjnych Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.

Towarzystwo należy do Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń SA. Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, będący jedynym akcjonariuszem Towarzystwa posiadającym 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa. Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA jest spółką publiczną, której akcje są notowane na GPW w Warszawie. Informacja dotycząca pośredniej kontroli nad Towarzystwem poprzez znacznego akcjonariusza PZU SA znajduje się w pkt. 28.1 Prospektu.

### **22.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Towarzystwa wraz z podaniem ich nazwy, kraju założenia lub siedziby, procentowego udziału Towarzystwa w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w prawach głosu, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale**

Nie istnieją istotne podmioty zależne od Towarzystwa.

## **23. BIEGLI REWIDENCI TOWARZYSTWA**

Na dzień sporządzenia Prospektu podmiotem uprawnionym do badania rocznych sprawozdań finansowych Towarzystwa jest KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numer 3546 oraz do rejestru przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, pod nr KRS 0000339379. W okresie ostatnich trzech lat obrotowych nie miały miejsca przypadki rezygnacji lub zwolnienia biegłego rewidenta.

Ww. podmiot przeprowadził badania rocznych sprawozdań finansowych Towarzystwa za trzy ostatnie lata obrotowe tj.:

- 1) za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.
- 2) za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r.
- 3) za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r.

Opinia oraz raport z badania sprawozdania, za okresy wskazane w pkt. 1)-2) powyżej, zostały podpisane przez Marcina Podsiadły – biegły rewident, nr ewidencyjny 12774.

Opinia oraz raport z badania sprawozdania, za okres wskazany w pkt. 3) powyżej, zostały podpisane przez Justynę Zań – biegły rewident, nr ewidencyjny 12750.

Nie miała miejsca również sytuacja, w której biegły rewident nie został wybrany na kolejny rok obrotowy.

## **24. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE ORAZ CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ WYŻSZEGO SZCZEBŁA**

Zgodnie z art. 4 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.

## **24.1. Osoby zarządzające**

### **Robert Kubin – Prezes Zarządu**

Adres miejsca pracy: TFI PZU SA, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa (od 16 lipca 2019 r.)

Robert Kubin jest absolwentem Uniwersytetu Ekonomicznego w Pradze – kierunek Finanse, Rynki Kapitałowe i Bankowość. Posiada tytuł CFA.

Robert Kubin jest doświadczonym specjalistą ds. inwestycji z ponad 15-letnim międzynarodowym doświadczeniem zawodowym w zarządzaniu portfelami ubezpieczeniowymi i funduszami inwestycyjnymi. Posiada bogate doświadczenie w zakresie budowania strategicznej i taktycznej alokacji aktywów oraz zarządzania projektami inwestycyjnymi. Od stycznia 2001 do marca 2003 Analityk inwestycyjny w Fio banka, Praga. Od marca 2003 do lutego 2007 Dyrektor ds. Inwestycji, AIG, Praga. Odpowiedzialny za obrót instrumentami finansowymi (trading) oraz zarządzanie portfelem AIG w Republice Czeskiej. Od kwietnia 2005 do maja 2018 Dyrektor w MetLife, Londyn. Odpowiedzialny za ogólną strategię inwestycyjną oraz zarządzanie portfelami MetLife w wielu europejskich krajach. Od marca 2007 do maja 2012 Dyrektor ds. Inwestycji w Europie Środkowej, MetLife (2010-2012)/ AIG (2007-2010), Bratysława/Praga. Odpowiedzialny za zarządzanie portfelami w regionie CE (Czechy, Słowacja, Węgry, Ukraina). Od czerwca 2012 do marca 2015 Kierownik ds. Zarządzania Portfelem w Regionie CE w MetLife, Warszawa/Praga. Odpowiedzialny za ogólną strategię inwestycyjną i zarządzanie portfelami MetLife w Polsce, krajach bałtyckich, Czechach, Słowacji, Węgrzech i Rumunii.

Od września 2018 roku do lipca 2019 roku, jako Dyrektor zarządzający ds. inwestycji w PZU SA i PZU Życie SA odpowiadał za wszelkie aspekty inwestycyjne związane z funkcjonowaniem spółek ubezpieczeniowych w Grupie PZU, w szczególności: zarządzanie portfelami inwestycyjnymi PZU SA i PZU Życie SA, zarządzanie dopasowaniem aktywów do zobowiązań (ALM), strategiczną i taktyczną alokację aktywów, realizację planu NII (wynik ekonomiczny z działalności lokacyjnej), zarządzanie zespołem specjalistów ds. inwestycji.

Od listopada 2018 r. do lipca 2019 r. był członkiem Rady Nadzorczej TFI PZU SA.

Od września 2020 r. jest członkiem Rady Nadzorczej PTE PZU SA.

Zgodnie z oświadczeniem Roberta Kubina nie pełni on innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu oraz nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Robert Kubin był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem:

TFI PZU SA od listopada 2018 r. do lipca 2019 r. członek Rady Nadzorczej TFI PZU SA.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarzyckiego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Robert Kubin pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej: zgodnie z oświadczeniem Robert Kubina Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

### **Cezary Iwański – Wiceprezes Zarządu**

Adres miejsca pracy: TFI PZU SA, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa (od 15 lutego 2017 r.)



Cezary Iwański jest absolwentem Politechniki Warszawskiej, Wydziału Fizyki Technicznej i Matematyki Stosowanej. Posiada tytuł doktora nauk technicznych, dyscyplina informatyka, otrzymany w Instytucie Badań Systemowych PAN. Jest licencjonowanym Doradcą Inwestycyjnym, licencja nr 55 oraz posiada tytuł Chartered Financial Analyst (2002 r.). Cezary Iwański karierę zawodową w obszarze finansów rozpoczął w 1994 r., jako zastępca Kierownika Zespołu Analiz w Centralnym Domu Maklerskim Banku Pekao S.A., a następnie od roku 1996 jako Dyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami. Od 2001 r. do maja 2009 r. w Pioneer Pekao Investment Management SA jako Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za pion inwestycyjny. Prezes Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych KGHM SA w latach 2009 – 2011. Dyrektor Zarządzający odpowiedzialny za nadzór nad funduszem venture capital w firmie inwestycyjnej HCMG (czerwiec 2011 r. – listopad 2012 r.). Z Grupą BPS związany od listopada 2012 r. jako Wiceprezes Zarządu, a od stycznia 2014 r. Prezes Zarządu DM Banku BPS SA. W kwietniu 2015 r. Cezary Iwański objął stanowisko Prezesa Zarządu BPS TFI SA – funkcję tę pełnił do lutego 2017 r. W latach 1983 – 1994 pracował naukowo w Polskiej Akademii Nauk, w Instytucie Badań Systemowych nad zastosowaniami matematyki w ekonomii, statystycznymi modelami ekonomicznymi, zastosowaniami sztucznej inteligencji (AI) w budowaniu baz wiedzy i podejmowaniu decyzji. Prowadził prace nad systemami eksperckimi, algorytmami genetycznymi, sieciami neuronowymi i logikami niestandardowymi.

Zgodnie z oświadczeniem Cezarego Iwańskiego pełni on funkcje, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu – nadzoruje system zarządzania ryzykiem w TFI PZU SA.

Zgodnie z oświadczeniem Cezarego Iwańskiego nie prowadzi on działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Cezary Iwański był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współlnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współlnikiem:

CD Projekt SA w latach 2012-2015, Członek Rady Nadzorczej; Poland Growth Fund HCMG sp z o.o. SKA w latach 2014- 2015, Członek Rady Nadzorczej; Dom Maklerski Banku BPS S.A. – od stycznia 2014 r. do kwietnia 2015 r., Prezes Zarządu; BPS TFI S.A. – od kwietnia 2015 r. do lutego 2017 r., Prezes Zarządu; CAPITAL TOWERS MGROUPE DEVELOPMENT Sp. z o.o. (d. BPS Inwestycje 1 – Sp. z o.o.) w roku 2015, Członek Rady Nadzorczej, zaś w latach 2015- 2016, Członek Zarządu.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Cezary Iwański pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej: zgodnie z oświadczeniem Cezarego Iwańskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

#### **Dariusz Lasek – Wiceprezes Zarządu**

Adres miejsca pracy: TFI PZU SA, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa (od 1 sierpnia 2019 r.).

Dariusz Lasek jest absolwentem wydziału Ekonomii Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej Filia w Rzeszowie oraz Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie (gdzie obronił rozprawę doktorską pod tytułem „Rola banku centralnego w stabilizowaniu rynku finansowego”). Posiada licencję maklera papierów wartościowych z uprawnieniami do wykonywania czynności doradztwa inwestycyjnego nr 2968 oraz licencję doradcy inwestycyjnego nr 676.

Pracę na rynku kapitałowym rozpoczął w 1998 roku w DM Penetrator. W latach 1998-2001 doświadczenie zawodowe zdobywał jako analityk rynku papierów dłużnych i główny ekonomista w Commercial Union

Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie oraz w Commercial Union Investment Management (obecnie grupa Aviva).

W latach 2002-2017 pracował w Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych jako zarządzający funduszami i portfelami, dyrektor inwestycyjny - papiery dłużne, główny ekonomista i prokurent. Od października 2017 do lipca 2019 członek zarządu (CIO) Skarbiec TFI.

Wielokrotnie nagradzany m.in: Złotym Portfelem w 2005 roku w kategorii najlepszy fundusz zagraniczny papierów dłużnych oraz Złotym Portfelem za najlepszy fundusz zrównoważony w roku 2011.

Od sierpnia 2019 roku związany z Grupą PZU jako Wiceprezes Zarządu (CIO) TFI PZU.

Zgodnie z oświadczeniem Dariusza Laska nie pełni on innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu oraz nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Dariusz Lasek był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem:

Union Investment TFI SA od kwietnia 2006 r. do września 2017 r., Prokurent; Skarbiec TFI SA od października 2017 r. do stycznia 2019 r., Członek Zarządu

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Dariusz Lasek pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej: zgodnie z oświadczeniem Dariusza Laska Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

### **Marcin Żółtek – Wiceprezes Zarządu**

Adres miejsca pracy: TFI PZU SA, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa (od 16 lipca 2019 r.).

Marcin Żółtek jest absolwentem wydziału Matematyki Informatyki i Mechaniki Uniwersytetu Warszawskiego. Ukończył także Podyplomowe Studia dla Menedżerów Sektora Usług Finansowych i Ubezpieczeniowych w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie oraz studia doktoranckie na tej uczelni. Jest również absolwentem programu Harvard Manage Mentor organizowanego przez ICAN Institute. Posiada certyfikat Oxford Blockchain Strategy Programme.

W latach 1993-1998 pracował naukowo na Wydziale Matematyki UW. Karierę na rynku finansowym rozpoczynał w 1998 roku w Banku Pekao SA w zespole obrotu kredytami i pochodnych instrumentów kredytowych oraz zespole finansowania strukturalnego.

W latach 1999-2008 pracował w Commercial Union. Jako szef departamentu odpowiadał za strategię inwestycyjną i zarządzanie papierami wartościowymi o stałej stopie dochodu z jednym z największych portfolio w Polsce o wartości 13 mld zł.

Do 2017 roku Prezes Zarządu Aviva PTE SA, zarządzającego 30 mld zł aktywów drugiego co do wielkości otwartego funduszu emerytalnego w Polsce. Wcześniej członek zarządu (grudzień 2009-marzec 2016), dyrektor inwestycyjny i zarządzający portfelem papierów dłużnych w tej Spółce.

Od lutego 2017 roku do lipca 2019 roku pełnił funkcję Prezesa Zarządu PTE PZU SA.

Zgodnie z oświadczeniem Marcina Żółtka nie pełni on innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu oraz nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Marcin Żółtek był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem:

Aviva PTE Aviva BZWBK SA od grudnia 2009 do marca 2016, Członek Zarządu; Aviva PTE Aviva BZWBK SA od kwietnia 2016 do grudnia 2016 Prezes Zarządu; PTE PZU SA od lutego 2017 do lipca 2019, Prezes Zarządu.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarzyckiego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Marcin Żółtek pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej: zgodnie z oświadczeniem Marcina Żółtka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

#### **24.1.1. Prokurenci**

##### **Beata Fedyk**

Adres miejsca pracy: TFI PZU SA, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa.

Absolwentka Szkoły Głównej Handlowej – kierunku Finanse i Bankowość. Członek ACCA (The Association of Chartered Certified Accountants) od 2002 r. Posiada również certyfikat CIA (Certified Internal Auditor) przyznawany przez The Institute of Internal Auditors.

Z Grupą PZU związana od maja 2003 roku. W latach 2003-2014 jako Główny Księgowy Centrali PZU SA oraz zastępca Dyrektora Biura Operacji Księgowych PZU SA odpowiadała za prowadzenie ksiąg rachunkowych centrali PZU SA, optymalizację procesów operacyjnych oraz wdrożenia projektów informatycznych. Od 2014 r. Dyrektor Biura Finansowego TFI PZU SA oraz wiceprezes zarządu spółek należących do funduszy sektora nieruchomości.

Beata Fedyk nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu, ani nie pełni funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Beata Fedyk była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA – od marca 2017 roku, Prokurent.

Na dzień sporządzenia Prospektu Beata Fedyk pełni funkcję wiceprezesa zarządu w niżej wymienionych spółkach:

EBP2 Sp. z o.o. (NFC6 sp. z o.o.) – od 15.05.2014 r., PH3 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., Portfel Alliance Silesia I Bis Sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., PORTFEL Alliance Silesia III sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., PORTFEL Alliance Silesia IV sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., PORTFEL Alliance Silesia V sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., PORTFEL Alliance Silesia VII sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., PORTFEL PB 1 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., PORTFEL PB 2 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., PORTFEL PH 2 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., EBP3 Sp. z o.o. (PORTFEL PH 3 sp. z o.o.) – od 15.05.2014 r., Ogrody Lubicz Sp. z o.o. (PORTFEL PH 4 sp. z o.o.) – od 15.05.2014 r., PORTFEL PH1 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., PORTFEL PM1 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., 3 PB 1 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., 2 PB 2 sp. z o.o.

o. – od 15.05.2014 r., 2 PM 1 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., 2 PM 2 sp. z o.o. – od 17.04.2014 r., 2 PM 3 sp. z o.o. – od 13.08.2014 r., 2 PB 1 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., 2PB3 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., 2PB4 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., 2PM4 sp. z o.o. – od 7.11.2014 r., 2PM5 sp. z o.o. – od 7.11. 2014 r., PORTFEL 2 PH5 sp. z o.o. – od 7.10.2014 r., 2PB5 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., EBP 1 Sp. z o.o od 7.09.2018 r.

W okresie poprzednich pięciu lat Beata Fedyk pełniła funkcję wiceprezesa zarządu w niżej wymienionych spółkach: PB10 Sp. z o.o. – od 15.05.2014 r. do 31.07.2018 r., PH1 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r. do 31.07.2018 r., PH20 Sp. z o.o. – od 15.05.2014 r. do 31.07.2018 r., New Order sp. z o.o. – od 17.04.2014 r. do 1.10.2014 r., RE1 Sp. z o. o. – od 15.05.2014 r. do 30.05.2014 r., RE 2 sp. z o. o. – od 15.05.2014 r. do 30.05.2014 r., RE 3 sp. z o. o. – od 15.05.2014 r. do 30.05.2014 r., PB2 sp. z o. o. – od 15.05.2014 r. do 15.10.2014 r., PH 4 Sp. z o. o. – od 15.05.2014 r. do 15.10.2014 r., PM1 sp. z o. o. – od 15.05.2014 r. do 15.10.2014 r., PM10 Sp. z o. o. – od 15.05.2014 r. do 15.10.2014 r., PM3 Sp. z o. o. – od 15.05.2014 r. do 15.10.2014r., PM4 Sp. z o. o. – od 15.05.2014 r. do 15.10.2014 r., PM5 Sp. z o. o. – od 15.05.2014 r. do 15.10.2014 r., PM7 Sp. z o. o. – od 15.05.2014 r. do 15.10.2014 r.

Zgodnie z oświadczeniem Beaty Fedyk, nie pełniła ona funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, z wyjątkiem likwidacji spółek celowych należących do funduszy inwestycyjnych, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej. Dla poniższych spółek Beata Fedyk pełniła funkcję likwidatora: New Order sp. z o.o. – od 1.10.2014 r. do 22.06.2015 r., RE1 Sp. z o.o. - od 30.05.2014 r. do 29.10.2015 r., RE 2 sp. z o. o. – od 30.05.2014 r. do 13.10.2015 r., RE 3 sp. z o.o.- od 30.05.2014 r. do 13.10.2015 r., PB2 sp. z o.o.- od 15.10.2014 r. do 5.01.2016 r., PH 4 Sp. z o.o. – od 15.10.2014 r. do 5.01.2016 r., PM1 sp. z o.o. – od 15.10.2014 r. do 19.01.2016 r., PM10 Sp. z o.o.- od 15.10.2014 r. do 13.01.2016 r., PM3 Sp. z o.o. - od 15.10.2014 r. do 1.02.2016 r., PM4 Sp. z o.o. – od 15.10.2014 r. do 30.12.2015 r., PM5 Sp. z o.o. – od 15.10.2014 do 1.02.2016 r., PM7 Sp. z o. o. – od 15.10.2014 r. do 1.02.2016 r., PM10 Sp. z o. o. – od 1.08.2018 r., PB10 Sp. z o.o. od 1.08.2018 r. do 28.02.2020 r., PH1 Sp. z o.o. – od 1.08.2018r., do 07.08.2020 r., PH20 Sp. z o.o. od 1.08.2018 r. Otwarcie likwidacji powyższych podmiotów nastąpiło w toku normalnej, planowanej działalności w oparciu o biznesową decyzję w przedmiocie zakończenia operacyjnego i prawnego bytu tych spółek. Po przeprowadzeniu likwidacji nastąpiło rozwiązanie spółek poprzez ich wykreślenie z rejestru przedsiębiorców.

### **Ewelina Kondraciuk-Wałazińska**

Adres miejsca pracy: TFI PZU SA, al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa.

Magister nauk prawnych, absolwentka Uniwersytetu Warszawskiego, Wydziału Prawa i Administracji oraz Podyplomowego Studium Prawa Spółek na Uniwersytecie Warszawskim. Radca prawny od 2011 roku (Okręgowa Izba Radców Prawnych w Warszawie).

Posiada ponad 15-letnie doświadczenie w obsłudze dużych spółek kapitałowych. W TFI PZU SA zatrudniona od maja 2013 roku, obecnie jako Zastępca Dyrektora Biura Prawnego. Odpowiedzialna za wsparcie prawne procesów inwestycyjnych oraz obsługę prawną i regulacyjną Towarzystwa oraz funduszy inwestycyjnych.

Ewelina Kondraciuk-Wałazińska nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu, ani nie pełni funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Ewelina Kondraciuk-Wałazińska była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem: Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA – od marca 2017 roku, Prokurent.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Ewelina Kondraciuk-Wałazińska pełniła funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej: zgodnie z oświadczeniem Eweliny Kondraciuk-Wałazińskiej Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

### **Krzysztof Andrzejczyk**

Adres miejsca pracy: TFI PZU SA, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa.

Posiada wykształcenie wyższe prawnicze, jest absolwentem Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu, a także studiów podyplomowych Audyt strategiczny w instytucjach publicznych i prywatnych na Uniwersytecie Warszawskim.

Z branżą funduszy inwestycyjnych związany od grudnia 2000 roku. Początkowo pracował w Obsłudze Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o. (obecnie: MOVENTUM Sp. z o.o.) w Departamencie Operacji, a następnie w Zespole Prawnym i Zgodności na stanowisku starszego specjalisty. W okresie od lipca 2006 r. do grudnia 2007 r. pełnił funkcję Inspektora Nadzoru w Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz zajmował się obsługą prawną spółki i funduszy inwestycyjnych. Od stycznia 2008 r. do chwili obecnej pełni funkcję Inspektora Nadzoru w Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych PZU SA, aktualnie zajmuje stanowisko Dyrektora ds. Nadzoru i odpowiada za obszar zgodności. W okresie od września 2009 r. do lutego 2014 r. zatrudniony w PZU Asset Management SA, odpowiadał kolejno za obszar zgodności, audytu wewnętrznego oraz kontroli wewnętrznej.

Krzysztof Andrzejczyk nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu, ani nie pełni funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Krzysztof Andrzejczyk był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem: Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA – od sierpnia 2017 roku, Prokurent.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Krzysztof Andrzejczyk pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej: zgodnie z oświadczeniem Krzysztofa Andrzejczyka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

### **Jakub Pyszyński**

Adres miejsca pracy: TFI PZU SA, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa.

Magister nauk prawnych, absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, i magister kulturoznawstwa, absolwent Instytutu Ameryk i Europy Uniwersytetu Warszawskiego. W latach 2005-2008 odbył aplikację sądową w okręgu Sądu Okręgowego w Warszawie, zakończoną egzaminem sędziowskim. Wpisany na listę radców prawnych w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie oraz na listę adwokatów Izby Adwokackiej w Warszawie (adwokat nie wykonujący zawodu).

Od marca 2004 do grudnia 2010 roku był zatrudniony w ING Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. i ING Investment Management (Polska) S.A., ostatnio na stanowisku Starszego Prawnika / Inspektora Nadzoru. Od stycznia do grudnia 2011 roku pracował w Grupie Opera, jako Dyrektor Departamentu

Prawnego i Nadzoru w Opera Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz Dyrektor Departamentu Prawnego w Opera Domu Maklerskim sp. z o.o. i Opera-Kwiatkowski i Wspólnicy S.K.A. Od stycznia 2012 do maja 2017 roku pracował w Grupie IPOPEMA, jako Dyrektor Departamentu Prawnego i Nadzoru Wewnętrznego w IPOPEMA Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. i IPOPEMA Asset Management S.A. (do połączenia tej spółki z IPOPEMA TFI w listopadzie 2015 r.) oraz jako Dyrektor Departamentu Prawnego w IPOPEMA Securities S.A. Od czerwca 2017 roku zatrudniony w Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych PZU SA jako Dyrektor Biura Prawnego.

Jakub Pyszyński nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu, ani nie pełni funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Jakub Pyszyński był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA – od czerwca 2013 roku do maja 2017 roku, Prokurent; IPOPEMA Asset Management S.A. – od lipca 2012 roku do listopada 2015 roku, Prokurent; IPOPEMA Securities S.A. – od grudnia 2013 roku do maja 2017 roku, Prokurent; Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA – od sierpnia 2017 roku, Prokurent.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Jakub Pyszyński pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej: Jakub Pyszyński pełnił funkcję Dyrektora Departamentu Prawnego w spółce Opera- Kwiatkowski i Wspólnicy SKA w okresie od stycznia 2011 do lipca 2011 roku. Spółka ta zaprzestała prowadzenia działalności maklerskiej, a w dniu 3.07.2012 (pół roku po zaprzestaniu przez Jakuba Pyszyńskiego pracy w Grupie Opera) została postawiona w stan likwidacji. Postanowienie o wykreśleniu spółki z KRS uprawomocniło się 12.05.2017 roku.

#### **Tomasz Fronczak**

Adres miejsca pracy: TFI PZU SA, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa.

Wykształcenie wyższe, Absolwent Uniwersytetu Warszawskiego, Wydziału Prawa i Administracji, Podyplomowe Studium Ubezpieczeń Gospodarczych na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Od 14 lat związany z rynkiem finansowo – ubezpieczeniowym.

Zatrudniony w TFI PZU SA jako Dyrektor Biura Programów Emerytalno – Oszczędnościowych, odpowiedzialny za relacje z Klientami Korporacyjnymi oraz tworzenie, obsługę prawną programów, koordynowanie procesów wdrażania i nadzorowania procesu rejestracji PPE w KNF, dotychczas przedstawiciel ponad 600 pracodawców w KNF podczas procesów rejestracji i zmiany instytucji zarządzających programami PPE. Od 14 lat związany z Grupą PZU, Ekspert ds. Programów Emerytalno – Oszczędnościowych.

Tomasz Fronczak nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu, ani nie pełni funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Tomasz Fronczak był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA – od lipca 2007 roku, Prokurent.



Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Tomasz Fronczak pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej: zgodnie z oświadczeniem Tomasza Fronczaka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

## **Paweł Żak**

Adres miejsca pracy: TFI PZU SA, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa.

Absolwent Akademii Ekonomicznej w Krakowie, na wydziale Ekonomii, ze specjalnością Gospodarka i Administracja Publiczna oraz studiów podyplomowych: Zarządzanie wartością firmy odbytych w Szkole Głównej Handlowej. Posiadacz dyplomu „Social Security in Europe” uzyskanego na Uniwersytecie w Leuven (Katholieke Universiteit Leuven).

Z Grupą PZU związany od maja 1997 roku. Zaczynał w PZU Życie SA w Biurze Inwestycji Finansowych, jako analityk w Wydziale Analiz i Prognoz. Od lipca 2002 do maja 2007 roku zajmował kolejno stanowiska Naczelnika Wydziału Nadzoru Właścicielskiego w Biurze Inwestycji Finansowych, Kierownika Zespołu Nadzoru Właścicielskiego w Biurze Zarządu PZU Życie SA oraz Kierownika Zespołu Nadzoru Właścicielskiego w Biurze Zarządu PZU SA i PZU Życie SA. Do lutego 2012 roku był Dyrektorem ds. Nadzoru Właścicielskiego, Obowiązków Informacyjnych i Relacji Inwestorskich w Biurze Zarządu PZU SA i PZU Życie SA. Od marca 2012 roku do grudnia 2016 roku zajmował w PZU SA i PZU Życie SA stanowiska Dyrektora Inwestycyjnego i Dyrektora ds. nadzoru właścicielskiego w Biurze Inwestycji Strukturyzowanych.

Od marca 2012 roku zatrudniony również w TFI PZU SA, gdzie zajmował stanowiska Dyrektora Inwestycyjnego i Dyrektora ds. Nadzoru Właścicielskiego w Biurze Inwestycji Strukturyzowanych TFI PZU SA. Obecnie zajmuje stanowisko Dyrektora Biura Zarządu TFI PZU SA.

Paweł Żak nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu, ani nie pełni funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Paweł Żak był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: Ardea Alba SA (d. PZU AM SA) z siedzibą w Warszawie – od 27 marca 2015 roku do 17 czerwca 2016 roku, Członek Zarządu; Ardea Alba SA (d. PZU AM SA) z siedzibą w Warszawie – od 6 lipca 2016 roku do 4 grudnia 2017 roku, Członek Zarządu; Tower Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie od 1 stycznia 2013 roku do 7 grudnia 2016 roku, Członek Zarządu; PZU AM SA (obecnie Ardea Alba SA w likwidacji) z siedzibą w Warszawie – od 13 marca 2012 roku do marca 2015 roku, Prokurent; Ogrodowa Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – od 1 grudnia 2011 roku, Członek Zarządu; PZU Pomoc SA z siedzibą w Warszawie od 24 lutego 2009 roku.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Paweł Żak pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej: Paweł Żak pełnił funkcję likwidatora dla Ardea Alba SA (d. PZU AM SA) z siedzibą w Warszawie – od 4 grudnia 2017 roku do 14 maja 2019 roku. Otwarcie likwidacji wymienionego podmiotu nastąpiło w toku normalnej, planowanej działalności w oparciu o biznesową decyzję w przedmiocie zakończenia operacyjnego i prawnego bytu tej spółki. Po przeprowadzeniu likwidacji nastąpiło rozwiązanie spółki poprzez jej wykreślenie z rejestru przedsiębiorców.



## 24.2. Osoby nadzorujące

### **Tomasz Kulik – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Absolwent warszawskiej Szkoły Głównej Handlowej – kierunek Finanse i Bankowość. Uzyskał również tytuł MBA Uniwersytetu Illinois oraz ukończył program Warsaw – Illinois Executive MBA. Od 2001 jest członkiem ACCA, a od 2006 roku członkiem FCCA.

Karierę zawodową rozpoczął w 1996 roku w Commercial Union Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA, w której zdobywał doświadczenie zawodowe w zakresie administrowania i zarządzania projektami finansowo-księgowymi. W latach 1998 – 2009 pracował w Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych SA (wcześniej Commercial Union Polska Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych SA) w Departamencie Finansowym, jako kolejno: Senior Management Accountant, Wicedyrektor ds. planowania i raportowania, kontroler finansowy i zarządzający ryzykiem finansowym. W latach 2009 – 2011, jako dyrektor procesów kontroli i raportowania w Aviva Europe, odpowiadał za zbudowanie nowej funkcji w ramach Aviva Europe – Operacji finansowych, odpowiedzialnych za wszystkie operacje rozliczeń z Grupą Aviva.

W Grupie PZU jest zatrudniony od 2011 roku – początkowo na stanowisku dyrektora Biura Planowania i Kontrolingu PZU SA / PZU Życie SA. Kierując Biurem, odpowiadał za wspomaganie zarządzania Grupą PZU za pomocą narzędzi planistycznych oraz kontrolingowych, przygotowywanie planów finansowych dla Grupy PZU, monitorowanie realizacji planów finansowych dla Grupy PZU, analizę wyników finansowych Spółek oraz Grupy PZU, przygotowywanie narzędzi operacyjnych dla celów rachunkowości zarządczej, stanowiących podstawę do zarządzania bieżącego i strategicznego oraz do realizowania obowiązków sprawozdawczych i raportowania Grupy. Od 29 kwietnia 2013 roku do października 2016 r. pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu TFI PZU SA i Wiceprezesa PZU Asset Management SA, nadzorującego obszar finansów, ryzyka, operacji i IT.

Od 14 października 2016 roku jest Członkiem Zarządu PZU SA, a od 19 października 2016 roku Członkiem Zarządu PZU Życie SA.

Zgodnie z oświadczeniem Tomasza Kulika nie prowadzi on działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu, ani nie pełni funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Tomasz Kulik był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: TFI PZU SA – od czerwca 2018 r., Przewodniczący Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń; od 2011 r. – udziałowiec w spółce Wealth Solutions – Inwestycje Ziemske spółka z ograniczoną odpowiedzialnością VI spółka komandytowa; PZU SA – od października 2016 r., Członek Zarządu; PZU Życie SA – od października 2016 r., Członek Zarządu; PZU Finanse sp. z o.o. – od września 2014 r. do 30 kwietnia 2018 roku Przewodniczący Rady Nadzorczej, TUW Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych – od grudnia 2016 r. do grudnia 2017 r. Członek Rady Nadzorczej; PZU Centrum Operacji SA – maj 2016, Członek Rady Nadzorczej, Alior Bank S.A. – od czerwca 2017 do 20 maja 2020, Przewodniczący Rady Nadzorczej.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarzyckiego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Tomasz Kulik pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej: zgodnie z oświadczeniem Tomasza Kulika Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

### **Sławomir Niemierka – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej**

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, Studiów Podyplomowych Prawa i Ekonomii Unii Europejskiej oraz Harvard Business School. Posiada uprawnienia radcy prawnego. Autor i współautor licznych publikacji dotyczących prawa finansowego i nadzoru bankowego. W latach 1994-2007 wykładowca studiów podyplomowych w Polskiej Akademii Nauk, na Uniwersytecie Warszawskim oraz w Wyższej Szkole Ubezpieczeń i Finansów. Wieloletni pracownik Narodowego Banku Polskiego – Generalnego Inspektoratu Nadzoru Bankowego, gdzie przez osiem lat kierował Biurem Inspekcji, odpowiedzialnym za czynności kontrolne w bankach, oddziałach banków zagranicznych i instytucji kredytowych w Polsce, w tym w szczególności systemów zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej. Członek Komitetu Sterującego GINB ds. wdrożenia Nowej Umowy Kapitałowej Bazylea II odpowiedzialny za kontrolę modeli ryzyka, ryzyka operacyjnego i standardów rachunkowości. Członek Zespołu ds. budowy systemu zarządzania ryzykiem w NBP. W latach 2010-2011 członek Zarządu Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, gdzie nadzorował system zarządzania ryzykiem operacyjnym oraz kontrole i monitoring banków korzystających z pomocy finansowej Funduszu. W latach 2008-2010 Dyrektor Zarządzający ds. Audytu w Grupie PZU odpowiedzialny za opracowanie i wdrożenie nowego systemu kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego, a także nadzorujący działalność audytu wewnętrznego i kontroli wewnętrznej w PZU SA i PZU Życie SA. W latach 2012-2017 członek Zarządu PZU Życie SA, odpowiedzialny za obszar zarządzania ryzykiem, reasekuracji, Compliance i bezpieczeństwa. Od 2017 r. Dyrektor Zarządzający ds. Regulacji w Grupie PZU sprawujący nadzór nad działalnością obszaru Compliance i reasekuracji.

Sławomir Niemierka nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu, ani nie pełni funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Sławomir Niemierka był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA – od 19 marca 2012 roku do 31 października 2017 roku, Członek Zarządu; Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA – zasiada w Radzie Nadzorczej Towarzystwa od 16 czerwca 2014 roku (obecnie pełni funkcję Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej); Link4 TU SA – od 15 września 2014 roku do 13 lipca 2016 roku, Członek Rady Nadzorczej; UAB PZU Lietuva Gyvybes Draudimas – od 24 października 2014 roku do 30 kwietnia 2018 roku, Członek Rady Nadzorczej; AB Lietuvos Draudimas – od 31 października 2014 roku do 30 kwietnia 2018 roku, Członek Rady Nadzorczej; Apdrosinasanas Akciju Sabiedriba „BALTA” – od 22 października 2014 roku do 14 lipca 2016 roku, Członek Rady Nadzorczej; PrJSC IC PZU Ukraine Life Insurance – od 1 grudnia 2014 roku do 16 marca 2017 roku, Członek Rady Nadzorczej; PrJSC IC PZU Ukraine – od 1 grudnia 2014 roku do 16 marca 2017 roku, Członek Rady Nadzorczej; Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych – od 9 października 2015 roku, Członek Rady Nadzorczej; Alior Bank SA – od 22 grudnia 2015 roku do 21 czerwca 2018 roku, Członek Rady Nadzorczej.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Sławomir Niemierka pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej: zgodnie z oświadczeniem Sławomira Niemierki Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

### **Agnieszka Zaborowska – Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny**

Agnieszka Zaborowska jest adwokatem, wpisanym na listę adwokatów przy Okręgowej Radzie Adwokackiej w Warszawie. Ukończyła studia magisterskie i doktoranckie na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, na którym również ukończyła Podyplomowe Studia Zamówień Publicznych.

Doświadczenie zawodowe zdobywała pracując od 2007 r. w renomowanych warszawskich kancelariach. Specjalizuje się w doradztwie w zakresie zamówień publicznych, w tym postępowaniach finansowanych ze środków UE.

Jest wykładowcą na szkoleniach, konferencjach oraz studiach podyplomowych z dziedziny prawa zamówień publicznych oraz partnerstwa publiczno-prywatnego. Autorka specjalistycznych publikacji prawniczych w powyższym zakresie.

Zgodnie z oświadczeniem Agnieszki Zaborowskiej nie prowadzi ona działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu, ani nie pełni funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Agnieszka Zaborowska była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: zgodnie z oświadczeniem Agnieszki Zaborowskiej – nie dotyczy.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Agnieszka Zaborowska pełniła funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej: zgodnie z oświadczeniem Agnieszki Zaborowskiej Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

#### **Wanda Sułkowska – Członek Rady Nadzorczej**

Wanda Sułkowska Prof. zw. dr hab., Kierownik Katedry Zarządzania Ryzykiem i Ubezpieczeń Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie. Specjalistka z zakresu ubezpieczeń gospodarczych, społecznych i zdrowotnych oraz z historii doktryn ekonomicznych. Autorka i współautorka 18 monografii, ponad 100 artykułów i innych prac. Współpracuje z wieloma instytucjami i podmiotami gospodarczymi; wraz z pracownikami Katedry ZRiU przygotowała wiele prac naukowo-badawczych wdrożonych do praktyki. Staże naukowe odbyła w Grand Valley State University (USA), Danish Technological Institute, Lyngby Business College (Dania), na Uniwersytecie w Dublinie (Irlandia). Jest członkiem Doradczego Komitetu Naukowego Rzecznika Finansowego, PTE, PAN, PAU, PTF. Od 2002 r. współorganizatorka międzynarodowych konferencji nt. ubezpieczeń w krajach Europy Środkowej i Wschodniej. Jest promotorem ponad 400 prac dyplomowych na studiach podyplomowych, magisterskich i licencjackich oraz 7 prac doktorskich.

Wanda Sułkowska jest absolwentem Wyższej Szkoły Ekonomicznej w Krakowie, którą ukończyła w 1974 r. Tytuł doktora nauk ekonomicznych uzyskała w 1982 r., a profesora zwyczajnego w 2004 r.

Zgodnie z oświadczeniem Pani prof. zw. dr hab. Wandy Sułkowskiej nie prowadzi ona działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu, ani nie pełni funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Pani prof. zw. dr hab. Wanda Sułkowska była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: zgodnie z oświadczeniem Pani prof. zw. dr hab. Wandy Sułkowskiej – nie dotyczy.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pani prof. zw. dr hab. Wanda Sułkowska pełniła funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej

wyższego szczebla, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej: zgodnie z oświadczeniem Pani prof. zw. dr hab. Wandy Sułkowskiej – nie dotyczy.

#### **Ernest Bejda – Członek Rady Nadzorczej**

Pan Ernest Bejda jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie.

W latach 1997-1999 odbył aplikację prokuratorską w Warszawie, którą zakończył zdaniem egzaminu prokuratorskiego. Od 2000 r. do 2002 r. pracował w Generalnym Inspektoracie Celnym w Warszawie. W latach 2000-2004 odbył aplikację adwokacką. Po zdaniu egzaminu adwokackiego od 2004 r. pracował jako adwokat prowadząc własną praktykę. W 2006 r. został powołany na stanowisko Zastępcy Szefa Centralnego Biura Antykorupcyjnego (CBA). Funkcję tę sprawował do 2009 r. W 2010 r. został zwolniony ze służby w CBA.

Po zwolnieniu ze służby w CBA pracował między innymi jako radca prawny prowadząc własną kancelarię prawną. Od grudnia 2015 r. p.o. Szefa CBA. Z dniem 19 lutego 2016 r. powołany na stanowisko Szefa CBA na czteroletnią kadencję.

W dniu 15 kwietnia 2020 roku Rada Nadzorcza PZU SA podjęła uchwałę o powołaniu Pana Ernesta Bejdy w skład Zarządu PZU SA z dniem 4 maja 2020 roku, powierzając mu pełnienie funkcji członka Zarządu PZU SA. Pan Ernest Bejda odpowiedzialny jest za obszary: zarządzania projektami, bezpieczeństwa, zakupów, operacji ubezpieczeniowych oraz rozwoju Biznesu Grupy PZU.

Pan Ernest Bejda nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu, ani nie pełni funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Ernest Bejda był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem: PZU SA od dnia 4 maja 2020 r., Członek Zarządu; PZU CO SA od dnia 25 maja 2020 r., Przewodniczący Rady Nadzorczej; Alior Bank SA, od dnia 21 maja 2020 r., Członek Rady Nadzorczej (od dnia 22 maja 2020 r. Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej).

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Ernest Bejda pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej: zgodnie z oświadczeniem Pana Ernesta Bejdy, Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

#### **24.3. Osoby zarządzające Aktywami Funduszu**

Decyzje dotyczące zarządzania Aktywami Funduszu podejmowane są przez Towarzystwo. Osobami, które mają istotny wpływ na działalność Funduszu, w tym w szczególności na decyzje inwestycyjne Funduszu są osoby powołane przez Towarzystwo do pełnienia funkcji zarządzających Funduszem.

##### **Jarosław Leśniczak**

Absolwent Wydziału Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego (kierunek Metody Ilościowe); uczestnik Podyplomowych Studiów Analiz Makroekonomicznych w Szkole Głównej Handlowej. Jest również absolwentem programu Harvard ManageMentor organizowanego przez ICAN Institute. Posiada licencję Doradcy Inwestycyjnego nr 518.

Ponad 20-letnie doświadczenie na rynku finansowym zdobyte w obszarze inwestycji w największych instytucjach w Polsce. Karierę zawodową rozpoczął w Banku Pekao SA w Departamencie Zarządzania Ryzykiem Rynkowym. Następnie związany z Grupą Aviva, gdzie pracował między innymi, jako analityk rynku papierów dłużnych, strateg i współzarządzający portfelem papierów dłużnych, a od 2014 r. jako Główny Strateg oraz Zarządzający Alokacją w Aviva PTE SA odpowiedzialny za zarządzanie i strategię inwestycyjną drugiego co do wielkości otwartego funduszu emerytalnego w Polsce.

Obecnie w TFI PZU SA na stanowisku Dyrektora Biura Alokacji i Rynków Globalnych. Odpowiedzialny za strategię inwestycyjną oraz zarządzanie funduszami absolutnej stopy zwrotu.

Zgodnie z oświadczeniem Jarosława Leśniczaka nie prowadzi on działalności konkurencyjnej w stosunku do Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Jarosław Leśniczak był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem: zgodnie z oświadczeniem Jarosława Leśniczaka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Jarosław Leśniczak pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej: zgodnie z oświadczeniem Jarosława Leśniczaka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

#### **Dariusz Lasek**

Absolwent wydziału Ekonomii Uniwersytetu Marii Curie-Skłodowskiej Filia w Rzeszowie. Ukończył studium doktoranckie w dziedzinie Ekonomii w Kolegium Zarządzania i Finansów w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Posiada licencję maklera papierów wartościowych z uprawnieniami do wykonywania czynności doradztwa inwestycyjnego nr 2968 oraz licencję doradcy inwestycyjnego nr 676.

Pracę na rynku kapitałowym rozpoczął w 1998 roku w DM Penetrator. W latach 1998-2001 doświadczenie zawodowe zdobywał jako analityk rynku papierów dłużnych i główny ekonomista w Commercial Union Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie oraz w Commercial Union Investment Management (obecnie grupa Aviva). W latach 2002-2017 pracował w Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych jako zarządzający funduszami i portfelami, dyrektor inwestycyjny - papiery dłużne, główny ekonomista i prokurent. Wielokrotnie nagradzany m.in: złoty portfel 2005 w kategorii najlepszy fundusz zagraniczny papierów dłużnych; złoty portfel 2011 w kategorii najlepszy fundusz zrównoważony. Od października 2017 roku do 21 stycznia 2019 roku był członkiem zarządu Skarbiec TFI, odpowiedzialnym za nadzorowanie inwestycji w papiery dłużne we wszystkich funduszach z oferty Skarbiec TFI. Dariusz Lasek nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Dariusz Lasek był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem: Union Investment TFI S.A. od kwietnia 2006 roku do września 2017 roku, Prokurent; Skarbiec TFI S.A. od października 2017 do 21 stycznia 2019, Członek Zarządu.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Dariusz Lasek pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla,



z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej: zgodnie z oświadczeniem Dariusza Laska Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

#### **Konrad Konefał**

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku Finanse i Rachunkowość; studiował także na Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne. Zdał wszystkie 3 etapy egzaminu CFA.

Przed dołączeniem do TFI PZU SA zdobywał doświadczenie m.in. w banku HSBC oraz UniCredit, gdzie pracował w obszarze rynków finansowych i bankowości inwestycyjnej. Od 2017 r. związany z TFI PZU SA, gdzie jest analitykiem w Biurze Alokacji i Rynków Globalnych. Zajmuje się strategiami opartymi o stopę procentową zarządzanymi dla Grupy PZU oraz funduszami absolutnej stopy zwrotu.

Zgodnie z oświadczeniem Konrada Konefała nie prowadzi on działalności konkurencyjnej w stosunku do Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Konrad Konefał był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: zgodnie z oświadczeniem Konrada Konefała Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Konrad Konefał pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej: zgodnie z oświadczeniem Konrada Konefała Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

#### **24.4. Konflikty interesów dotyczące członków organów zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla**

Zgodnie z wiedzą Towarzystwa wynikającą z oświadczeń złożonych przez osoby wymienione w pkt. 24.1-24.3:

- a) nie istnieją jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy wymienionymi osobami;
- b) żadna z wymienionych osób nie była, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, skazana wyrokiem za przestępstwa związane z oszustwami;
- c) wobec żadnej z wymienionych osób nie zostały wystosowane oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje wobec takiej osoby ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych);
- d) żadna z wymienionych osób, w okresie poprzednich pięciu lat, nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Potencjalne konflikty interesów u osób zarządzających i nadzorujących, o których mowa w pkt. 24.1-24.3, pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami: zgodnie z oświadczeniami osób zarządzających i nadzorujących wskazanych w pkt. 24.1-24.3, Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Wszystkie umowy i porozumienia osób zarządzających i nadzorujących, o których mowa w pkt. 24.1-24.3, ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane w pkt. 24.1-24.3 zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo na osoby zarządzające wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniami osób zarządzających i nadzorujących wskazanych w pkt. 24.1-24.3, Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegółowe informacje na temat ograniczeń uzgodnionych przez osoby zarządzające i nadzorujące, o których mowa w pkt. 24.1-24.3 w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Funduszu: zgodnie z oświadczeniami osób zarządzających i nadzorujących wskazanych w pkt. 24.1-24.3, Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

## **25. WYNAGRODZENIE I ŚWIADCZENIA**

### **25.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia oraz przyznanych świadczeń w naturze**

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku całkowita kwota wynagrodzeń stałych wypłaconych członkom Zarządu Towarzystwa, zarządzającym Aktywami Funduszu, osobom sprawującym funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem w Towarzystwie oraz osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności Towarzystwa z prawem wyniosła 2 408 613,74 zł, zaś całkowita kwota wynagrodzeń zmiennych – 1 723 069,83 zł. Jakiegokolwiek wynagrodzenia lub świadczenia na rzecz tych osób zostały poniesione ze środków Towarzystwa i tym samym nie obciążały Aktywów Funduszu.

### **25.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Towarzystwo lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia**

Prospekt nie zawiera informacji o ogólnej kwocie wydzielonej lub zgromadzonej przez Fundusz lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne świadczenia o podobnym charakterze z uwagi na fakt, że jakiegokolwiek potencjalne świadczenia byłyby ponoszone ze środków Towarzystwa i tym samym nie obciążałyby Aktywów Funduszu. Prospekt nie zawiera informacji o ogólnej kwocie wydzielonej lub zgromadzonej przez podmioty zależne Funduszu na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne świadczenia o podobnym charakterze, gdyż nie istnieją podmioty zależne od Funduszu.

## **26. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO**

### **26.1. Data zakończenia obecnej kadencji, jeżeli dotyczy, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję**

Organem Funduszu jest Towarzystwo – poniżej przedstawiono dane dotyczące członków następujących organów Towarzystwa: Zarząd i Rada Nadzorcza.

Zgodnie ze statutem Towarzystwa, Zarząd składa się z dwóch do pięciu członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa lub Prezesa i Wiceprezesów, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Członkowie Zarządu są powoływani na okres wspólnej kadencji, która rozpoczyna się od dnia powołania Zarządu na daną kadencję i obejmuje dwa kolejne pełne lata obrotowe. Kadencja upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za drugi pełny rok obrotowy, w którym trwała kadencja Zarządu. Mandaty członków Zarządu, w tym powołanych do Zarządu w trakcie trwania kadencji, wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu w trakcie danej kadencji.



Obecna kadencja Zarządu rozpoczęła się w dniu 16 lipca 2019 r., tj. z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2018 rok. Obecna kadencja upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok 2021.

Obecnie w skład Zarządu bieżącej kadencji wchodzi:

- 1) Robert Kubin – Prezes Zarządu,
- 2) Cezary Iwański – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Dariusz Lasek – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Marcin Żółtek – Wiceprezes Zarządu.

Poniżej przedstawiono daty powołania na bieżącą kadencję oraz daty początku pełnienia funkcji (przyszanania mandatu) przez poszczególnych członków Zarządu Towarzystwa bieżącej kadencji:

- 1) Robert Kubin – w dniu 18 kwietnia 2019 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa powołała Roberta Kubina do Zarządu Towarzystwa i powierzyła mu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu od dnia następującego po dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2018 rok. Robert Kubin pełni funkcję (posiada mandat do pełnienia funkcji) w Zarządzie obecnej kadencji od dnia 16 lipca 2019 r.;
- 2) Cezary Iwański – w dniu 18 kwietnia 2019 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa powołała Cezarego Iwańskiego do Zarządu Towarzystwa i powierzyła mu sprawowanie funkcji Wiceprezesa Zarządu od dnia następującego po dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2018 rok. Cezary Iwański pełni funkcję (posiada mandat do pełnienia funkcji) w Zarządzie obecnej kadencji od dnia 16 lipca 2019 r. Cezary Iwański pełnił również funkcję w Zarządzie Spółki ubiegłej kadencji;
- 3) Marcin Żółtek – w dniu 18 kwietnia 2019 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa powołała Marcina Żółtka do Zarządu Towarzystwa i powierzyła mu sprawowanie funkcji Wiceprezesa Zarządu od dnia następującego po dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2018 rok. Marcin Żółtek pełni funkcję (posiada mandat do pełnienia funkcji) w Zarządzie obecnej od dnia 16 lipca 2019 r.;
- 4) Dariusz Lasek – w dniu 18 kwietnia 2019 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa powołała Dariusza Laskę do Zarządu Towarzystwa i powierzyła mu sprawowanie funkcji Wiceprezesa Zarządu od dnia 1 sierpnia 2019 r. Dariusz Lasek pełni funkcję (posiada mandat do pełnienia funkcji) w Zarządzie obecnej kadencji od dnia 1 sierpnia 2019 r.

Zgodnie ze statutem Towarzystwa Rada Nadzorcza składa się z trzech do pięciu członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres wspólnej kadencji, która rozpoczyna się od dnia powołania Rady Nadzorczej na daną kadencję i obejmuje dwa kolejne pełne lata obrotowe. Kadencja upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za drugi pełny rok obrotowy, w którym trwała kadencja Rady Nadzorczej. Mandaty członków Rady Nadzorczej, w tym powołanych do Rady Nadzorczej w trakcie trwania kadencji, wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej w trakcie danej kadencji.

W dniu 25 maja 2020 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie TFI PZU SA, które podjęło uchwały w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej na nową kadencję, która rozpoczęła się od dnia podjęcia ww uchwał Walnego Zgromadzenia. Obecna kadencja Rady Nadzorczej upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok 2022.

Obecnie w skład Rady Nadzorczej bieżącej kadencji wchodzi:

- 1) Tomasz Kulik – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- 2) Sławomir Niemierka – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- 3) Ernest Bejda – Członek Rady Nadzorczej,
- 4) Wanda Sułkowska – Członek Rady Nadzorczej,
- 5) Agnieszka Zaborowska – Członek Rady Nadzorczej.

Poniżej przedstawiono daty powołania na bieżącą kadencję oraz daty początku pełnienia funkcji (przyznania mandatu) przez poszczególnych członków Rady Nadzorczej Towarzystwa bieżącej kadencji:

- 1) Tomasz Kulik – w dniu 25 maja 2020 r. Walne Zgromadzenie Towarzystwa powołało Tomasza Kulika do Rady Nadzorczej Towarzystwa obecnie trwającej kadencji i powierzyło mu pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady. Tomasz Kulik pełni funkcję (posiada mandat do pełnienia funkcji) w Radzie Nadzorczej obecnej kadencji od dnia 25 maja 2020 r. Tomasz Kulik pełnił funkcję w Radzie Nadzorczej poprzedniej kadencji;
- 2) Sławomir Niemierka – w dniu 25 maja 2020 r. Walne Zgromadzenie Towarzystwa powołało Sławomira Niemierkę do Rady Nadzorczej Towarzystwa obecnie trwającej kadencji. Sławomir Niemierka pełni funkcję (posiada mandat do pełnienia funkcji) w Radzie Nadzorczej obecnej kadencji od dnia 25 maja 2020 r. Sławomir Niemierka pełnił funkcję w Radzie Nadzorczej poprzedniej kadencji;
- 3) Ernest Bejda – w dniu 25 maja 2020 r. Walne Zgromadzenie Towarzystwa powołało Ernesta Bejda do Rady Nadzorczej Towarzystwa obecnie trwającej kadencji. Ernest Bejda pełni funkcję (posiada mandat do pełnienia funkcji) w Radzie Nadzorczej obecnej kadencji od dnia 25 maja 2020 r.;
- 4) Agnieszka Zaborowska – w dniu 25 maja 2020 r. Walne Zgromadzenie Towarzystwa powołało Agnieszkę Zaborowską do Rady Nadzorczej Towarzystwa obecnie trwającej kadencji. Agnieszka Zaborowska pełni funkcję (posiada mandat do pełnienia funkcji) w Radzie Nadzorczej obecnej kadencji od dnia 25 maja 2020 r. Agnieszka Zaborowska pełniła funkcję w Radzie Nadzorczej poprzedniej kadencji;
- 5) Wanda Sułkowska – w dniu 25 maja 2020 r. Walne Zgromadzenie Towarzystwa powołało Wandę Sułkowską do Rady Nadzorczej Towarzystwa obecnie trwającej kadencji. Wanda Sułkowska pełni funkcję (posiada mandat do pełnienia funkcji) w Radzie Nadzorczej obecnej kadencji od dnia 25 maja 2020 r. Wanda Sułkowska pełniła funkcję w Radzie Nadzorczej poprzedniej kadencji.

## **26.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających zawartych z Towarzystwem określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy**

Prospekt nie zawiera informacji o umowach z osobami zarządzającymi lub nadzorującymi wobec Funduszu lub Towarzystwa dotyczących świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy, jak również nie zawiera oświadczeń o braku takich świadczeń z uwagi na fakt, że obowiązek publikacji ww. informacji nie dotyczy Funduszu. Jakikolwiek potencjalne świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy byłyby ponoszone ze środków Towarzystwa i tym samym nie obciążałyby Aktywów Funduszu.

## **26.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Towarzystwa**

W Towarzystwie, w ramach Rady Nadzorczej Towarzystwa, funkcjonuje Komitet Audytu w składzie:

- 1) Wanda Sułkowska – Przewodniczący Komitetu
- 2) Sławomir Niemierka – Wiceprzewodniczący Komitetu
- 3) Agnieszka Zaborowska – Członek Komitetu

Każdy z członków Komitetu, przed powołaniem w jego skład złożył oświadczenie dotyczące: spełniania kryteriów, o których mowa w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, tj.: niezależności, posiadania wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka.

Wanda Sułkowska potwierdziła spełnienie wszystkich ww. kryteriów.

Sławomir Niemierka potwierdził spełnienie dwóch kryteriów: dotyczącego wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości i badania sprawozdań finansowych oraz z zakresu branży, w której działa Spółka.

Agnieszka Zaborowska potwierdziła spełnienie kryterium niezależności.

Poniżej przedstawione zostały informacje na temat doświadczenia i wykształcenia Wandy Sułkowskiej i Sławomira Niemierki, które pozwalają uznać, że osoby te posiadają wiedzę i umiejętności w zakresie określonym w art. 129 ust. 1 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, tj. w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych.

Wanda Sułkowska

Prof. zw. dr hab., Kierownik Katedry Zarządzania Ryzykiem i Ubezpieczeń w Instytucie Finansów Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie. Specjalistka z zakresu ubezpieczeń gospodarczych, społecznych i zdrowotnych oraz z historii doktryn ekonomicznych. Autorka i współautorka 18 monografii, ponad 100 artykułów i innych prac. Współpracuje z wieloma instytucjami i podmiotami gospodarczymi; wraz z pracownikami Katedry ZRIU przygotowała wiele prac naukowo-badawczych wdrożonych do praktyki. Staże naukowe odbyła w Grand Valley State University (USA), Danish Technological Institute, Lyngby Business College (Dania), na Uniwersytecie w Dublinie (Irlandia). Jest członkiem Doradczego Komitetu Naukowego Rzecznika Finansowego, PTE, PAN, PAU, PTF. Od 2002 r. współorganizatorka międzynarodowych konferencji nt. ubezpieczeń w krajach Europy Środkowej i Wschodniej. Jest promotorem ponad 400 prac dyplomowych na studiach podyplomowych, magisterskich i licencjackich oraz 7 prac doktorskich.

Wanda Sułkowska posiada kompetencje teoretyczne, nabyte dzięki wykształceniu, jak i kompetencje praktyczne zdobyte w trakcie dotychczasowej kariery zawodowej. Posiada wykształcenie ekonomiczne, a jej kariera zawodowa oraz zdobyte tytuły naukowe od samego początku są związane z obszarem ekonomii i finansów. Jest absolwentem Wyższej Szkoły Ekonomicznej w Krakowie, którą ukończyła w 1974 r. Tytuł doktora nauk ekonomicznych uzyskała w 1982 r., a profesora zwyczajnego w 2004 r.

Wanda Sułkowska jest członkiem Rady Nadzorczej Towarzystwa od 21 marca 2019 r. 26 marca 2019 r. została powołana do Komitetu Audytu i od tego dnia pełni funkcję Przewodniczącego Komitetu.

Sławomir Niemierka

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, Studiów Podyplomowych Prawa i Ekonomii Unii Europejskiej oraz Harvard Business School. Posiada uprawnienia radcy prawnego. Autor i współautor licznych publikacji dotyczących prawa finansowego i nadzoru bankowego. W latach 1994-2007 wykładowca studiów podyplomowych w Polskiej Akademii Nauk, na Uniwersytecie Warszawskim oraz w Wyższej Szkole Ubezpieczeń i Finansów. Wieloletni pracownik Narodowego Banku Polskiego – Generalnego Inspektoratu Nadzoru Bankowego, gdzie przez osiem lat kierował Biurem Inspekcji, odpowiedzialnym za czynności kontrolne w bankach, oddziałach banków zagranicznych i instytucji kredytowych w Polsce, w tym w szczególności systemów zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej. Członek Komitetu Sterującego GINB ds. wdrożenia Nowej Umowy Kapitałowej Bazylea II odpowiedzialny za kontrolę modeli ryzyka, ryzyka operacyjnego i standardów rachunkowości. Członek Zespołu ds. budowy systemu zarządzania ryzykiem w NBP. W latach 2010-2011 członek Zarządu Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, gdzie nadzorował system zarządzania ryzykiem operacyjnym oraz kontrolę i monitoring banków korzystających z pomocy

finansowej Funduszu. W latach 2008-2010 Dyrektor Zarządzający ds. Audytu w Grupie PZU odpowiedzialny za opracowanie i wdrożenie nowego systemu kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego, a także nadzorujący działalność audytu wewnętrznego i kontroli wewnętrznej w PZU SA i PZU Życie SA. W latach 2012-2017 członek Zarządu PZU Życie SA, odpowiedzialny za obszar zarządzania ryzykiem, reasekuracji, Compliance i bezpieczeństwa. Od 2017 r. Dyrektor Zarządzający ds. Regulacji w Grupie PZU sprawujący nadzór nad działalnością obszaru Compliance i reasekuracji.

Posiada bogate doświadczenie w pełnieniu funkcji w Radach Nadzorczych krajowych i zagranicznych podmiotów regulowanych: Alior Bank SA, Link 4 TU SA, TUW Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych, UAB PZU Lietuva Gyvybes Draudimas, Lietuvos Draudimas AB, Apdrosinasanas Akciju Sabiedriba BALTA, PrJSC IC PZU Ukraine, PrJSC IC PZU Ukraine Life Insurance. Od 2014 r. członek Rady Nadzorczej TFI PZU SA.

Do zadań **Komitetu Audytu** należy między innymi:

- 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania;
- 2) kontrolowanie, monitorowanie i ocena niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej;
- 3) wyrażanie zgody na świadczenie przez biegłego rewidenta lub firmę audytorską przeprowadzającą badanie lub przegląd lub przez każdego członka sieci, do której należy biegły rewident lub firma audytorska dozwolonych usług niebędących badaniem;
- 4) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczącej powołania firmy audytorskiej do badania i przeglądu sprawozdań finansowych;
- 5) informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania i przeglądu sprawozdań finansowych;
- 6) przedkładanie Radzie Nadzorczej zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej.

Komitet Audytu realizuje ustawowy obowiązek monitorowania systemów kontroli wewnętrznej, systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej w odniesieniu do Funduszu poprzez:

- 1) dokonywanie przeglądów systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego i zarządzania ryzykiem, pod kątem zapewnienia, iż główne ryzyka (w tym związane z przestrzeganiem obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji wewnętrznych Spółki) są prawidłowo identyfikowane, zarządzane i ujawniane;
- 2) opiniowanie efektywności istniejących systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego i zarządzania ryzykiem oraz przedstawianie Radzie Nadzorczej wniosków i rekomendacji dotyczących ich oceny, w tym zasadności zmiany, a także informowanie Rady Nadzorczej o wszelkich stwierdzonych nieprawidłowościach takich systemów lub ryzykach związanych z ich organizacją i funkcjonowaniem;
- 3) opiniowanie planu audytu wewnętrznego;
- 4) ocenę przedkładanych dokumentów dotyczących systemu kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego i systemu zarządzania ryzykiem, w szczególności rocznego sprawozdania z działalności audytu wewnętrznego obejmującego informację o zrealizowanych audytach oraz ocenę systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem;
- 5) ocenę wyników audytów wewnętrznych, w tym rekomendacji usuwania stwierdzonych słabości w wybranych obszarach;
- 6) badanie raportów i zaleceń pochodzących od zewnętrznych organów regulacyjnych lub kontrolnych, dotyczących zgodności prowadzonej działalności z przepisami prawa oraz harmonogramów usuwania stwierdzonych uchybień;

- 7) opiniowanie powołania lub odwołania osoby kierującej komórką audytu wewnętrznego oraz osoby kierującej komórką do spraw zapewnienia zgodności.

Komitet Audytu monitoruje proces sprawozdawczości finansowej poprzez:

- 1) wstępną ocenę sprawozdania Zarządu z działalności oraz rocznego sprawozdania finansowego;
- 2) wstępną ocenę wszelkich dokumentów finansowych przedkładanych Radzie Nadzorczej, w szczególności rocznego planu finansowego sporządzanego przez Zarząd i sprawozdania z jego wykonania;
- 3) przedstawianie Radzie Nadzorczej wniosków i rekomendacji dotyczących zasadności zmiany systemu sprawozdawczości finansowej, a także informowanie Rady Nadzorczej o istotnych, znanych Komitetowi, nieprawidłowościach takiego systemu lub ryzykach związanych z jego organizacją i funkcjonowaniem;
- 4) spotkania z biegłym rewidentem i osobami zarządzającymi procesem sprawozdawczości finansowej Funduszu, w celu dokonania przeglądu proponowanego zakresu przeprowadzanego badania na bieżący rok. W trakcie takich spotkań biegły rewident przedstawia plan badania, wyniki wstępnej oceny ryzyka oraz informacje na temat zaplanowanych procedur podczas badania. Dodatkowo w trakcie przeprowadzanego audytu Komitet Audytu komunikuje się z biegłym rewidentem w kwestii przebiegu współpracy biegłego rewidenta z pracownikami badanego Funduszu;
- 5) przegląd procedur realizowanych przez biegłego rewidenta w związku z badaniem sprawozdania finansowego. Dodatkowo Komitet Audytu dokonuje oceny informacji przekazywanych przez firmę audytorską wykonującą czynności rewizji finansowej o istotnych kwestiach dotyczących tych czynności, w tym o istotnych nieprawidłowościach systemu kontroli wewnętrznej w odniesieniu do sprawozdawczości finansowej.

Komitet Audytu monitoruje wykonywanie czynności rewizji finansowej przez biegłego rewidenta badającego sprawozdania Funduszu poprzez:

- 1) rekomendowanie Radzie Nadzorczej wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania lub przeglądu sprawozdania finansowego Spółki i Badanych Funduszy;
- 2) opiniowanie proponowanych warunków umów z firmą audytorską do przeprowadzenia badania lub przeglądu, w tym w zakresie wysokości i limitu wynagrodzenia;
- 3) ocenę rodzaju i zakresu usług zleczanych firmie audytorskiej oraz wypłacanego z tego tytułu wynagrodzenia lub innych świadczeń na rzecz firmy audytorskiej, pod kątem ryzyka wystąpienia konfliktu interesów;
- 4) w przypadku rezygnacji przez firmę audytorską z wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności wypowiedzenia przez tę firmę umów zawartych ze Spółką, ocenę powodów takiej rezygnacji i przedstawianie Radzie Nadzorczej wniosków z takich ustaleń,
- 5) przedstawianie Radzie Nadzorczej wniosków i rekomendacji wynikających z raportu i opinii firmy audytorskiej z badania sprawozdania finansowego, w szczególności w przypadku odmowy wyrażenia opinii przez firmę audytorską, wyrażenia opinii negatywnej lub zgłoszenia zastrzeżeń do sprawozdania finansowego;
- 6) wyrażanie opinii w kwestii czynności podejmowanych przez Zarząd Spółki w związku ze zgłoszonymi przez firmę audytorską zastrzeżeniami do sprawozdania finansowego lub zgłoszonymi w innej formie uwagami dotyczącymi prawidłowości sprawozdań finansowych lub stosowanych przez Spółkę i Badane Fundusze zasad rachunkowości;
- 7) ocenę i opiniowanie informacji przekazywanych przez firmę audytorską wykonującą czynności rewizji finansowej o istotnych kwestiach dotyczących tych czynności, w tym o istotnych nieprawidłowościach systemu kontroli wewnętrznej w odniesieniu do sprawozdawczości finansowej.

Na poziomie komórki odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdań realizowane są kontrole mające na celu zapewnienie, aby dane ujawnione w sporządzanych sprawozdaniach były zgodne z księgami Funduszu. Kontrole te w szczególności polegają na uzgodnieniu tych danych z obrotami i saldami kont ksiąg rachunkowych. Dodatkowo, sporządzane sprawozdania, przed ich opublikowaniem są kontrolowane są pod względem kompletności i zgodności z przepisami prawa przez Biuro Nadzoru.

Sprawozdawczość finansowa podlega pod istniejący w Towarzystwie system kontroli wewnętrznej zorganizowany zgodnie z założeniami „modelu trzech linii obrony”, w ramach którego występuje:

- 1) I linia obrony – funkcja kontroli, realizowana na wszystkich szczeblach organizacyjnych TFI PZU SA, mającą za zadanie zapewnienie przestrzegania mechanizmów kontrolnych oraz obejmująca operacyjne zarządzanie ryzykiem związanym z działalnością Spółki i realizowanymi w ramach tej działalności procesami;
- 2) II linia obrony - nadzór zgodności działalności z prawem, mający na celu zapewnianie rozwiązań systemowych w zakresie efektywności i skuteczności systemu kontroli wewnętrznej, w tym zapewnienie zgodności działalności TFI PZU SA oraz osób działających na jego rzecz z przepisami prawa regulującymi prowadzenie działalności przez Towarzystwo oraz procedurami i regulaminami wewnętrznymi obowiązującymi w Spółce;
- 3) III linia obrony - audyt wewnętrzny, mający za zadanie badanie i ocenę, w sposób niezależny i obiektywny, adekwatności i skuteczności systemu zarządzania ryzykiem i systemu kontroli wewnętrznej.

Procesy kontrolne należące do I linii obrony wykonywane są przez wyodrębnioną komórkę organizacyjną Towarzystwa, realizującą czynności związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych Funduszu. Procesy te regulowane są przez wdrożoną w Towarzystwie procedurę określającą rodzaj, zakres i częstotliwość przeprowadzania procesów kontrolnych dotyczących procesu ustalania wartości aktywów netto funduszy inwestycyjnych. Wśród obszarów objętych procesami kontrolnymi wyróżnia się m.in. raportowanie i sprawozdawczość danych finansowych, które są objęte w szczególności procedurami kontrolnymi związanymi ze sporządzaniem sprawozdań finansowych Funduszu.

Komitet Audytu, w ramach realizacji zadań z zakresu monitorowania systemu sprawozdawczości finansowej:

- 1) odbywa spotkania z biegłym rewidentem i osobami zarządzającymi procesem sprawozdawczości finansowej Spółki i Badanych Funduszy, w celu dokonania przeglądu proponowanego zakresu przeprowadzanego badania na bieżący rok;
- 2) dyskutuje z biegłym rewidentem na temat poprawności i kompletności informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych, w tym:
  - a) omawia informacje o znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach systemu kontroli wewnętrznej zidentyfikowanych przez biegłego rewidenta w trakcie badania,
  - b) omawia kluczowe sprawy badania i zastosowane procedury badania oraz wyniki prac biegłego rewidenta, w tym zastosowane poziomy istotności, listy skorygowanych i nieskorygowanych korekt i uwag z badania;
- 3) analizuje istotne uwagi/zastrzeżenia przekazywane kadrze zarządzającej przez biegłego rewidenta, które nie zostały uwzględnione;
- 4) odbywa spotkania z osobami kierującymi komórkami organizacyjnymi wydzielonymi w ramach systemu kontroli wewnętrznej.

Biegły rewident badający sprawozdania finansowe Funduszu nie wnosił jakiegokolwiek zastrzeżeń systemu kontroli wewnętrznej Towarzystwa w zakresie funkcjonowania Funduszu.

Komitet Audytu regularnie informuje Radę Nadzorczą o swoich działaniach, w tym realizowanych w ramach monitorowania systemu sprawozdawczości finansowej.



Szczegółowe informacje dotyczące prac Komitetu Audytu są regularnie prezentowane Radzie Nadzorczej. Zgodnie z Regulaminem Komitetu Audytu, na każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komitetu lub w przypadku jego nieobecności – Wiceprzewodniczący – przedstawia Radzie Nadzorczej informację o pracach Komitetu w okresie, jaki upłynął od ostatniego posiedzenia Rady Nadzorczej, w szczególności o wydanych opiniach i rekomendacjach (o ile nie są one przedkładane Radzie w związku z innym punktem porządku obrad jej posiedzenia).

**Funkcja audytu wewnętrznego** sprawowana jest przez samodzielne Biuro Audytu Wewnętrznego (dalej: BAW TFI PZU), podlegające bezpośrednio Prezesowi Zarządu Spółki, realizujące w szczególności zadania audytowe, których celem jest dostarczenie Radzie Nadzorczej, Zarządowi oraz wyższej kadrze kierowniczej niezależnej i obiektywnej oceny procesów zarządzania ryzykiem, kontroli i ładu organizacyjnego.

Model funkcjonowania audytu wewnętrznego w Grupie PZU pozwala na dostosowanie stopnia jego wdrożenia do skali i specyfiki działalności spółki Grupy PZU (zachowanie zasady proporcjonalności). Funkcja audytu wewnętrznego w Grupie PZU posiada następującą strukturę:

- 1) Biuro Audytu Wewnętrznego w PZU tworzy rozwiązania systemowe i zapewnia dwukierunkowy przepływ informacji z zachowaniem zasad określonych w przepisach prawa powszechnie obowiązującego w zakresie funkcji audytu wewnętrznego na poziomie Grupy PZU,
- 2) komórki audytu wewnętrznego powołana w TFI PZU odpowiada za implementację i realizację operacyjną funkcji audytu wewnętrznego w spółce.

Zarządzający lokalną funkcją audytu wewnętrznego w Towarzystwie podlega:

- 1) organizacyjnie – bezpośrednio Prezesowi Zarządu TFI PZU,
- 2) funkcjonalnie – organowi nadzorzemu TFI PZU.

Funkcja audytu wewnętrznego jest obiektywna i niezależna od funkcji operacyjnych. Zakres czynności audytowych realizowanych w ramach poszczególnych audytów oraz wydawane oceny poza audytowe stanowią autonomiczne decyzje audytorów wewnętrznych. Zadania są rozdzielane w taki sposób, aby zapobiec potencjalnym i rzeczywistym konfliktom interesów. Każdy audytor wewnętrzny jest zobowiązany do poinformowania przełożonego w przypadku wystąpienia konfliktu interesów. Ponadto każdy z audytorów wewnętrznych nie może przed upływem jednego roku oceniać działalności, którą sam uprzednio wykonywał lub zarządzał. Wdrożono w Grupie PZU Kodeks Etyki Audytora Wewnętrznego, w oparciu o Kodeks Instytutu Audytorów Wewnętrznych (IIA). Celem Kodeksu jest promowanie najlepszych praktyk wykonywania obowiązków, wzorców postawy etycznej oraz determinowanie potrzeby ciągłego rozwoju zawodowego i kształtowania właściwego wizerunku audytorów wewnętrznych. Audytorom wewnętrznym nie wolno przyjmować odpowiedzialności za działalność operacyjną, która podlega ocenie audytu wewnętrznego.

Ze względu na istotność, skalę i specyfikę działalności TFI PZU, do pokrycia istotnych ryzyk wynikających z działalności Towarzystwa i funduszy dedykowano 5 audytorów o określonych kompetencjach. Organizacyjnie jednostką audytu wewnętrznego kieruje Dyrektor biura audytu wewnętrznego Towarzystwa. Audytorzy stanowią zespół o wysokich kwalifikacjach zawodowych i etycznych oraz posiadają wiedzę, umiejętności i znajomość zagadnień niezbędnych do realizacji audytów. W szczególnych przypadkach, określonych w regulacjach wewnętrznych, BAW TFI PZU może korzystać ze wsparcia pracowników spółek Grupy PZU. Dla zachowania najwyższych standardów funkcjonowania audytu wewnętrznego BAW TFI PZU korzysta z rozwiązań metodologicznych wypracowanych na poziomie funkcji audytu grupowego, m.in. regulacji wewnętrznych, szablonów dokumentów i metodologii planowania zadań audytowych. Biuro Audytu Wewnętrznego prowadzi regularne audyty Towarzystwa i funduszy w oparciu o zatwierdzony plan audytu. Plan audytu sporządzany jest na podstawie corocznej oceny ryzyka występującego w poszczególnych obszarach działalności Towarzystwa, która przeprowadzana jest zgodnie z wewnętrzną



metodologią. Wstępny projekt planu audytu przedstawiany jest Członkom Zarządu, a następnie Komitetowi Audytu Towarzystwa celem przedyskutowania przeprowadzonej analizy ryzyka oraz wniesienia przez nich ewentualnych uwag. Po uzyskaniu pozytywnej opinii Członków Zarządu i Komitetu Audytu Towarzystwa, projekt planu audytu zostaje przedłożony Zarządowi TFI PZU do akceptacji. Biuro Audytu Wewnętrznego realizuje zadania audytowe, a dodatkowo w ramach zidentyfikowanych bieżących ryzyk lub potrzeb interesariuszy mogą być realizowane audyty doraźne, których celem jest dostarczenie Radzie Nadzorczej, Zarządowi oraz wyższej kadrze kierowniczej niezależnej i obiektywnej oceny procesów zarządzania ryzykiem, kontroli i ładu organizacyjnego.

Niezależność komórki audytu wewnętrznego pod względem podległości służbowej, a także zapewnienie, aby osoby wykonujące zadania z zakresu audytu wewnętrznego nie brały udziału w czynnościach z zakresu działalności, która jest przedmiotem audytu wewnętrznego zapewniona została, poprzez wprowadzenie szeregu rozwiązań:

- 1) Audyt Wewnętrzny w TFI PZU jest elementem Audytu Wewnętrznego w Grupie PZU, zgodnie z modelem opisanym w punkcie poprzednim.
- 2) Biuro Audytu Wewnętrznego raportuje bezpośrednio do Komitetu Audytu Rady Nadzorczej TFI PZU (bez udziału Zarządu TFI PZU). Dyrektora Biura Audytu Wewnętrznego uprawniony jest do bezpośredniego kontaktowania się z Przewodniczącym Rady Nadzorczej i Przewodniczącym Komitetu Audytu, w szczególności w zakresie stwierdzonych istotnych nieprawidłowości. Dyrektor Biura Audytu Wewnętrznego przekazuje bieżące informacje na każdym posiedzeniu Komitetu Audytu Rady Nadzorczej TFI PZU (zgodnie Regulaminem Komitetu Audytu TFI PZU posiedzenia odbywają się stosownie do potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz w kwartale - w praktyce zwoływanych jest 11 posiedzeń rocznie) oraz w cyklach kwartalnych prezentuje sprawozdania z działalności audytu wewnętrznego w TFI PZU obejmujące w szczególności:
  - a) informację o wynikach zrealizowanych audytów wewnętrznych oraz o rekomendacjach wydanych i odrzuconych (akceptacja ryzyka);
  - b) informację o wynikach monitorowania rekomendacji (statusie rekomendacji).
  - c) informację o sposobie wdrożenia najistotniejszych rekomendacji,

zgodnie z Dobrymi Praktykami dla jednostek zainteresowania publicznego (JZP) dotyczącymi zasad powołania, składu i funkcjonowania komitetu audytu.

Komitet Audytu Rady Nadzorczej TFI PZU w zakresie monitorowania skuteczności audytu wewnętrznego ocenia wyniki audytów wewnętrznych, w tym rekomendacje usuwania stwierdzonych słabości w wybranych obszarach.

Działający w ramach Rady Nadzorczej TFI PZU Komitet Audytu opiniuje powołanie lub odwołanie Dyrektora Biura Audytu Wewnętrznego.

Rada Nadzorcza TFI PZU nie ma wpływu na wynagrodzenie Dyrektora Biura Audytu Wewnętrznego.

Dyrektor Biura Audytu Wewnętrznego uprawniony jest do uczestniczenia w posiedzeniach Zarządu oraz dostępu do protokołów z posiedzeń Zarządu.

W Towarzystwie w ramach Rady Nadzorczej Towarzystwa został powołany **Komitet Wynagrodzeń**.

Aktualny skład Komitetu:

- 1) Tomasz Kulik – Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń,
- 2) Ernest Bejda – Wiceprzewodniczący Komitetu Wynagrodzeń,
- 3) Wanda Sułkowska,
- 4) Agnieszka Zaborowska.

Komitet został powołany w celu zwiększenia efektywności wykonywania przez Radę Nadzorczą czynności nadzorczych w zakresie kształtowania struktury zarządczej, zasad wynagradzania i wynagrodzeń oraz doboru kadry o odpowiednich kwalifikacjach.

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy przedstawianie Radzie Nadzorczej ocen i rekomendacji dotyczących:

- 1) powoływania, zawieszania oraz odwoływania członków Zarządu lub całego Zarządu, jak również podejmowanie decyzji o ustaniu zawieszenia;
- 2) zawierania, rozwiązywania i zmiany umów z członkami Zarządu oraz ustalania zasad ich wynagradzania i wynagrodzeń;
- 3) ustalania wysokości wynagrodzeń, nagród oraz świadczeń dodatkowych członków Zarządu;
- 4) delegowania członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swych czynności;
- 5) systemu wynagradzania - czy w należyty sposób uwzględnia wszystkie rodzaje ryzyka oraz poziom płynności i zarządzanych Aktywów;
- 6) zatwierdzenia polityki wynagrodzeń Spółki;
- 7) realizacji polityki wynagrodzeń – czy jest zgodna ze strategią biznesową, celami, wartościami i interesami Spółki.

#### **26.4. Procedury ładu korporacyjnego**

Organy Statutowe Towarzystwa działają na podstawie powszechnie obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji wewnętrznych Towarzystwa, w tym Statutu, Regulaminu Rady Nadzorczej i Regulaminu Zarządu. Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Regulacje wewnętrzne Towarzystwa są zgodne z przepisami prawa i odpowiadają wymogom ładu korporacyjnego, proporcjonalnie do skali specyfiki prowadzonej przez Towarzystwo działalności.

W dniu 22 grudnia 2014 r. Zarząd TFI PZU SA podjął uchwałę w sprawie stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych, wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego, w której zadeklarował gotowość i wolę stosowania Zasad w obiektywnie najszerszym możliwym zakresie, z uwzględnieniem zasady proporcjonalności wynikającej ze skali, charakteru działalności oraz specyfiki TFI PZU SA. Zgodnie z treścią Zasad, TFI PZU SA udostępniło na swojej stronie internetowej informację o stosowaniu lub informację o odstąpieniu od stosowania określonych zasad.

Zasada, której Towarzystwo nie stosuje, to § 49 ust. 3 w brzmieniu: „W instytucji nadzorowanej powoływanie i odwoływanie osoby kierującej komórką audytu wewnętrznego oraz osoby kierującej komórką do spraw zapewnienia zgodności odbywa się za zgodą organu nadzorującego lub komitetu audytu.” W TFI PZU SA powołanie i odwołanie osoby kierującej komórką audytu wewnętrznego oraz osoby kierującej komórką do spraw zapewnienia zgodności następuje na podstawie uchwały Zarządu Spółki. Jednocześnie powołanie i odwołanie przez Zarząd osób kierujących komórką właściwą ds. audytu wewnętrznego oraz komórką ds. zgodności wymaga uzyskania opinii Rady Nadzorczej lub, jeżeli został powołany, Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Spółki.

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności oraz specyfikę, zasady, które nie dotyczą Towarzystwa, to:

§ 8 ust. 4 w brzmieniu: „Instytucja nadzorowana, gdy jest to uzasadnione liczbą udziałowców, powinna dążyć do ułatwiania udziału wszystkim udziałowcom w zgromadzeniu organu stanowiącego instytucji nadzorowanej, między innymi poprzez zapewnienie możliwości elektronicznego aktywnego udziału w posiedzeniach organu stanowiącego”.

Jedynym akcjonariuszem TFI PZU SA jest PZU SA. Z uwagi na taki kształt akcjonariatu TFI PZU SA, udział jedynego akcjonariusza w walnym zgromadzeniu należy uznać za ułatwiony. Ponadto z uwagi na opisaną strukturę właścicielską TFI PZU SA, zapewnienie możliwości elektronicznego aktywnego udziału w posiedzeniach walnego zgromadzenia jedynego akcjonariusza nie znajduje uzasadnienia.

§ 9 ust. 6 w brzmieniu: „Powstające konflikty pomiędzy udziałowcami powinny być rozwiązywane niezwłocznie, aby nie dochodziło do naruszania interesu instytucji nadzorowanej i jej klientów”.

TFI PZU SA posiada wyłącznie jednego akcjonariusza.

§ 49 ust. 4 w brzmieniu: „W instytucji nadzorowanej, w której nie funkcjonuje komórka audytu lub komórka do spraw zapewnienia zgodności uprawnienia wynikające z ust. 1-3 przysługują osobom odpowiedzialnym za wykonywanie tych funkcji”.

W TFI PZU SA funkcjonują komórki audytu i do spraw zapewnienia zgodności.

§ 52 ust. 2 w brzmieniu: „W instytucji nadzorowanej, w której nie funkcjonuje komórka audytu lub komórka do spraw zapewnienia zgodności lub nie wyznaczono komórki odpowiedzialnej za ten obszar, informacje, o których mowa w ust. 1 przekazują osoby odpowiedzialne za wykonywanie tych funkcji”. W TFI PZU SA funkcjonują komórki audytu i do spraw zapewnienia zgodności

Od 2006 r. w Spółce obowiązuje „*Kodeks Dobrych Praktyk Inwestorów Instytucjonalnych*” (dalej: Kodeks) przygotowany i zatwierdzony przez Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami, której Towarzystwo jest członkiem. Kodeks stanowi dla TFI PZU SA istotne wsparcie w definiowaniu zasad, reguł moralnych, etycznych i poziomu należytej staranności w relacjach pomiędzy Spółką a innymi inwestorami instytucjonalnymi, TFI PZU SA i jego klientami oraz pomiędzy TFI PZU SA i emitentami instrumentów finansowych. Przyjęcie przez TFI PZU SA Kodeksu jest także potwierdzeniem stosowania dobrych praktyk inwestycyjnych w Spółce.

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

Ponadto od 2012 r. w TFI PZU SA obowiązują „Dobre Praktyki w PZU”. Dokument ten podkreśla rolę wartości etycznych obowiązujących we wszystkich aspektach funkcjonowania PZU. Opisuje dobre praktyki biznesowe w PZU. Upowszechnia i promuje kulturę przestrzegania obowiązującego prawa, podejmowania decyzji w oparciu o kryteria etyczne oraz odpowiedzialności za podejmowane decyzje.

Towarzystwo nie identyfikuje obecnie zdarzeń, których wystąpienie mogłoby wpłynąć na stosowania procedur ładu korporacyjnego. W szczególności nie identyfikuje zdarzeń dotyczących przyszłych zmian składu Zarządu, Rady Nadzorczej i powołanych przez Radę Komitetów.

## **27. PRACOWNICY**

### **27.1. Posiadane Certyfikaty i opcje na Certyfikaty przez osoby zarządzające lub nadzorujące**

Osoby zarządzające i nadzorujące, jak również prokurenci Towarzystwa oraz osoby wyznaczone do zarządzania Aktywami Funduszu, na dzień sporządzenia Prospektu, nie posiadają Certyfikatów ani opcji na Certyfikaty.

Towarzystwo ani Statut Funduszu nie przewidują żadnych umów o charakterze opcyjnym na objęcie Certyfikatów Funduszu.

## **28. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE TOWARZYSTWA**

### **28.1. Podmiot kontrolujący Towarzystwo**

Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie jest jedynym akcjonariuszem Towarzystwa, posiadającym 13.000 akcji imiennych reprezentujących 100% kapitału zakładowego Towarzystwa, co daje 13.000 głosów stanowiących 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Wszystkie akcje Towarzystwa posiadane są bezpośrednio przez Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna i nie są w jakikolwiek sposób uprzywilejowane.

PZU SA jest spółką publiczną, której akcje są notowane na GPW w Warszawie. Zgodnie z powszechnie dostępnymi informacjami zamieszczonymi w sprawozdaniu finansowym PZU SA za I półrocze 2020 roku akcjonariuszem PZU SA posiadającym 34% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu był Skarb Państwa RP, pozostali akcjonariusze PZU SA posiadali 66% ogólnej liczby głosów, przy czym żaden z nich nie posiadał powyżej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PZU SA. Zgodnie z raportem bieżącym nr 38/2020 z dnia 29 grudnia 2020 r. dostępnym na stronie internetowej PZU SA stan posiadania akcji PZU SA powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy PZU SA zwiększył Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny.

PZU SA wykonuje uprawnienia właścicielskie wskazane w statucie Towarzystwa w zakresie wykonywania prawa głosu na walnych zgromadzeniach Towarzystwa. PZU SA nie posiada uprawnień osobistych wynikających z pozycji jedynego akcjonariusza Towarzystwa. Towarzystwo nie identyfikuje działań ze strony PZU SA kwalifikowanych jako nadużywanie kontroli.

PZU SA prowadzi działalność w sektorze ubezpieczeń majątkowych.

### **28.2. Akcjonariusze Towarzystwa posiadający inne prawa głosu**

Towarzystwu nie są znane fakty posiadania przez akcjonariuszy Towarzystwa innych praw głosu niż wskazane powyżej.

### **28.3. Podmioty posiadające lub kontrolujące Towarzystwo oraz opis wszelkich znanych Towarzystwu ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Towarzystwa**

Towarzystwu nie są znane inne ustalenia, których realizacja może w późniejszym terminie spowodować zmiany w sposobie kontroli Towarzystwa.

## **29. ISTOTNE UMOWY**

W ocenie Towarzystwa do istotnych umów Funduszu można zaliczyć umowy z Depozytariuszem w zakresie wykonywania zadań depozytariusza Funduszu, z firmami inwestycyjnymi w zakresie pośredniczenia w transakcjach zawieranych przez Fundusz, z biegłym rewidentem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu, z Firmą inwestycyjną i Sponsorem Emisji oraz podmiotami wchodzącymi w skład konsorcjum dystrybucyjnego, z KDPW i GPW.

W ocenie Towarzystwa do istotnych umów Towarzystwa można zaliczyć umowę z biegłym rewidentem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Towarzystwa, umowy w zakresie obsługi IT oraz prowadzenie ksiąg rachunkowych Towarzystwa, jak również umowy dotyczące zarządzania portfelami instrumentów finansowych. Umowy są umowami zawartymi w normalnym toku działalności odpowiednio

Funduszu i Towarzystwa. Nie zostały podpisane umowy inne niż zawierane w normalnym toku działalności Funduszu lub Towarzystwa, które mogłyby być uznane za istotne.

### 30. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW TOWARZYSTWA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

#### 30.1. Historyczne informacje finansowe Towarzystwa za lata 2017, 2018 oraz 2019

Najważniejsze historyczne dane finansowe dotyczące Towarzystwa za lata 2017, 2018, 2019:

| <b>AKTYWA</b>                                            | <b>31-12-2019</b>  | <b>31-12-2018</b>  | <b>31-12-2017</b>  |
|----------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>A. Aktywa trwałe</b>                                  | <b>89 466 683</b>  | <b>55 952 543</b>  | <b>15 113 894</b>  |
| I. Wartości niematerialne i prawne                       | 9 695 405          | 3 148 677          | 206 507            |
| II. Rzeczowe aktywa trwałe                               | 2 645 057          | 1 691 164          | 1 768 201          |
| III. Należności długoterminowe                           | -                  | -                  | -                  |
| IV. Inwestycje długoterminowe                            | 68 244 700         | 45 445 800         | 9 421 900          |
| V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe             | 8 881 521          | 5 666 901          | 3 717 286          |
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>                                | <b>162 421 798</b> | <b>147 716 984</b> | <b>108 358 574</b> |
| I. Zapasy                                                | -                  | -                  | -                  |
| II. Należności krótkoterminowe                           | 35 331 264         | 33 444 939         | 20 637 424         |
| III. Inwestycje krótkoterminowe                          | 125 895 145        | 112 656 975        | 86 948 879         |
| IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe           | 1 195 389          | 1 615 070          | 772 270            |
| <b>C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| <b>D. Udziały (akcje) własne</b>                         | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| <b>AKTYWA RAZEM:</b>                                     | <b>251 888 481</b> | <b>203 669 527</b> | <b>123 472 468</b> |

Źródło: Opracowanie własne TFI na podstawie sprawozdań finansowych Towarzystwa za lata obrotowe od dnia 1 stycznia 2017 do dnia 31 grudnia 2017, od dnia 1 stycznia 2018 do dnia 31 grudnia 2018, od dnia 1 stycznia 2019 do dnia 31 grudnia 2019 (dane audytowane).

| <b>PASYWA</b>                                                       | <b>31-12-2019</b>  | <b>31-12-2018</b>  | <b>31-12-2017</b>  |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>                                  | <b>194 702 768</b> | <b>159 655 393</b> | <b>91 309 667</b>  |
| I. Kapitał (fundusz) podstawowy                                     | 13 000 000         | 13 000 000         | 13 000 000         |
| II. Kapitał (fundusz) zapasowy                                      | 105 127 147        | 63 149 999         | 47 522 071         |
| III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny                        | 1 818 207          | (448 902)          | (468 261)          |
| IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe                         | -                  | -                  | -                  |
| V. Zysk (strata) z lat ubiegłych                                    | -                  | -                  | -                  |
| VI. Zysk (strata) netto                                             | 74 757 414         | 83 954 295         | 31 255 857         |
| VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) | -                  | -                  | -                  |
| <b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                    | <b>57 185 712</b>  | <b>44 014 134</b>  | <b>32 162 801</b>  |
| I. Rezerwy na zobowiązania                                          | 2 548 368          | 1 476 367          | 1 888 056          |
| II. Zobowiązania długoterminowe                                     | -                  | -                  | -                  |
| III. Zobowiązania krótkoterminowe                                   | 22 757 515         | 19 078 614         | 16 459 945         |
| IV. Rozliczenia międzyokresowe                                      | 31 879 830         | 23 459 153         | 13 814 800         |
| <b>PASYWA RAZEM:</b>                                                | <b>251 888 481</b> | <b>203 669 527</b> | <b>123 472 468</b> |

Źródło: Opracowanie własne TFI na podstawie sprawozdań finansowych Towarzystwa za lata obrotowe od dnia 1 stycznia 2017 do dnia 31 grudnia 2017, od dnia 1 stycznia 2018 do dnia 31 grudnia 2018, od dnia 1 stycznia 2019 do dnia 31 grudnia 2019 (dane audytowane).

| <b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b><br>wariant porównawczy | <b>01.01-<br/>31.12.2019</b> | <b>01.01-<br/>31.12.2018</b> | <b>01.01-<br/>31.12.2017</b> |
|-------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
|-------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|

|                                                                  |                   |                    |                   |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi                | 230 621 514       | 234 277 606        | 174 188 863       |
| B. Koszty działalności operacyjnej                               | 139 708 871       | 132 308 458        | 139 933 174       |
| C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)                       | 90 912 643        | 101 969 148        | 34 255 689        |
| D. Pozostałe przychody operacyjne                                | 1 192 479         | 1 668 553          | 1 166 535         |
| E. Pozostałe koszty operacyjne                                   | 969 631           | 959 912            | 3 104 635         |
| F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)              | 91 135 490        | 102 677 790        | 32 317 589        |
| G. Przychody finansowe                                           | 1 589 613         | 1 187 503          | 6 960 832         |
| H. Koszty finansowe                                              | 254 062           | 130 007            | 20 909            |
| <b>I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>                           | <b>92 471 041</b> | <b>103 735 285</b> | <b>39 257 512</b> |
| J. Podatek dochodowy                                             | 17 713 627        | 19 780 990         | 8 001 655         |
| K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) | -                 | -                  | -                 |
| <b>L. Zysk (strata) netto (I-J-K)</b>                            | <b>74 757 414</b> | <b>83 954 295</b>  | <b>31 255 857</b> |

Źródło: Opracowanie własne TFI na podstawie sprawozdań finansowych Towarzystwa za lata obrotowe od dnia 1 stycznia 2017 do dnia 31 grudnia 2017, od dnia 1 stycznia 2018 do dnia 31 grudnia 2018, od dnia 1 stycznia 2019 do dnia 31 grudnia 2019 (dane audytowane).

| <b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>                                             | <b>01.01-<br/>31.12.2019</b> | <b>01.01-<br/>31.12.2018</b> | <b>01.01-<br/>31.12.2017</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)                                     | 159 655 393                  | 91 309 667                   | 79 054 647                   |
| 1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu                                      | 13 000 000                   | 13 000 000                   | 13 000 000                   |
| 2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu                                        | 63 149 999                   | 47 522 071                   | 33 578 492                   |
| 3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu                           | (448 902)                    | (468 261)                    | 4 588 997                    |
| 4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu                           | -                            | -                            | -                            |
| 5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu                                     | 83 954 295                   | 31 255 857                   | 27 887 158                   |
| 6. Wynik netto                                                                          | 74 757 414                   | 83 954 295                   | 31 255 857                   |
| II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)                                      | 194 702 768                  | 159 655 393                  | 91 309 667                   |
| III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzgl. proponowanego podziału zysku (pokrycia straty) | -                            | -                            | -                            |

Źródło: Opracowanie własne TFI na podstawie sprawozdań finansowych Towarzystwa za lata obrotowe od dnia 1 stycznia 2017 do dnia 31 grudnia 2017, od dnia 1 stycznia 2018 do dnia 31 grudnia 2018, od dnia 1 stycznia 2019 do dnia 31 grudnia 2019 (dane audytowane).

| <b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH<br/>metoda pośrednia</b>          | <b>01.01-<br/>31.12.2019</b> | <b>01.01-<br/>31.12.2018</b> | <b>01.01-<br/>31.12.2017</b> |
|----------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>   |                              |                              |                              |
| I. Zysk netto                                                        | 74 757 414                   | 83 954 295                   | 31 255 857                   |
| II. Korekty razem                                                    | 7 869 781                    | (4 148 064)                  | (11 699 622)                 |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)   | 82 627 195                   | 79 806 231                   | 19 556 235                   |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b> |                              |                              |                              |
| I. Wpływy                                                            | 1 844 501                    | 1 222 652                    | 21 248 775                   |
| II. Wydatki                                                          | (29 256 379)                 | (39 692 858)                 | (10 917 813)                 |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)   | (27 411 877)                 | (38 470 206)                 | 10 330 962                   |
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>    |                              |                              |                              |
| I. Wpływy                                                            | -                            | -                            | -                            |
| II. Wydatki                                                          | (41 977 148)                 | (15 627 928)                 | (13 943 579)                 |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)      | (41 977 148)                 | (15 627 928)                 | (13 943 579)                 |
| <b>D. Przepływy pieniężne netto (A.III +/- B.III +/- C.III)</b>      | <b>13 238 170</b>            | <b>25 708 096</b>            | <b>15 943 618</b>            |



|                                                       |                    |                    |                   |
|-------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| <b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>  | <b>13 238 170</b>  | <b>25 708 096</b>  | <b>15 943 618</b> |
| <b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>         | <b>112 656 975</b> | <b>86 948 879</b>  | <b>71 005 261</b> |
| <b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D)</b> | <b>125 895 145</b> | <b>112 656 975</b> | <b>86 948 879</b> |

Źródło: Opracowanie własne TFI na podstawie sprawozdań finansowych Towarzystwa za lata obrotowe od dnia 1 stycznia 2017 do dnia 31 grudnia 2017, od dnia 1 stycznia 2018 do dnia 31 grudnia 2018, od dnia 1 stycznia 2019 do dnia 31 grudnia 2019 (dane audytowane).

Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r. , Informacja ze sprawozdania finansowego Towarzystwa od dnia 1 stycznia 2018 do dnia 31 grudnia 2018, Informacja ze sprawozdania finansowego Towarzystwa od dnia 1 stycznia 2019 do dnia 31 grudnia 2019 zostały załączone do Prospektu (zob. Rozdział VII - Załączniki nr 5, 7, 9 do Prospektu).

Informacje na temat zasad rachunkowości przyjętych na potrzeby przygotowania sprawozdań finansowych Towarzystwa za lata obrotowe: 2017, 2018 i 2019 znajdują się w treści sprawozdań finansowych.

### 30.2. Zmiana dnia bilansowego

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Towarzystwo nie dokonywało zmiany dnia bilansowego.

### 30.3. Zmiana ram rachunkowości

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie dokonywano zmiany ram rachunkowości stosowanych na potrzeby przygotowywania sprawozdań finansowych Towarzystwa. Według stanu na dzień sporządzania Prospektu Towarzystwo nie planuje przyjąć nowych ram standardów rachunkowości na potrzeby sporządzenia kolejnego sprawozdania finansowego Towarzystwa.

### 30.4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Nie dotyczy. Towarzystwo nie należy do grupy kapitałowej, w związku z tym nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

### 30.5. Śródroczne i inne informacje finansowe

Najważniejsze historyczne dane finansowe dotyczących Towarzystwa według stanu na dzień: 30.06.2019 r. i 30.06.2020 r.

| <b>AKTYWA</b>                                            | <b>30.06.2020</b>     | <b>30.06.2019</b>     |
|----------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>A. Aktywa trwałe</b>                                  | <b>93 713 090,50</b>  | <b>60 661 191,51</b>  |
| I. Wartości niematerialne i prawne                       | 13 971 243,18         | 4 736 036,44          |
| II. Rzeczowe aktywa trwałe                               | 2 307 830,43          | 2 067 855,22          |
| III. Należności długoterminowe                           | -                     | -                     |
| IV. Inwestycje długoterminowe                            | 65 194 420,00         | 47 293 300,00         |
| V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe             | 12 239 596,89         | 6 563 999,85          |
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>                                | <b>151 697 846,90</b> | <b>148 958 855,88</b> |
| I. Zapasy                                                | -                     | -                     |
| II. Należności krótkoterminowe                           | 30 264 533,87         | 30 963 438,72         |
| III. Inwestycje krótkoterminowe                          | 120 042 235,76        | 116 455 752,85        |
| IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe           | 1 391 077,27          | 1 539 664,31          |
| <b>C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b> | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| <b>D. Udziały (akcje) własne</b>                         | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| <b>AKTYWA RAZEM:</b>                                     | <b>245 410 937,40</b> | <b>209 620 047,39</b> |

Źródło: Opracowanie własne TFI na podstawie informacji ze śródrocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2020 do dnia 30 czerwca 2020 roku (dane nieaudytowane).

| <b>PASYWA</b>                                                       | <b>30.06.2020</b>     | <b>30.06.2019</b>     |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>                                  | <b>191 762 156,40</b> | <b>160 291 967,31</b> |
| I. Kapitał (fundusz) podstawowy                                     | 13 000 000,00         | 13 000 000,00         |
| II. Kapitał (fundusz) zapasowy                                      | 142 505 854,21        | 105 127 146,98        |
| III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny                        | (976 519,80)          | 1 047 573,00          |
| IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe                         | -                     | -                     |
| VI. Zysk (strata) netto                                             | 37 232 821,99         | 41 117 247,33         |
| VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) | -                     | -                     |
| <b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                    | <b>53 648 781,00</b>  | <b>49 328 080,08</b>  |
| I. Rezerwy na zobowiązania                                          | 2 863 827,05          | 1 596 322,21          |
| II. Zobowiązania długoterminowe                                     | -                     | -                     |
| III. Zobowiązania krótkoterminowe                                   | 23 128 488,38         | 22 707 704,82         |
| IV. Rozliczenia międzyokresowe                                      | 27 656 465,57         | 25 024 053,05         |
| <b>PASYWA RAZEM:</b>                                                | <b>245 410 937,40</b> | <b>209 620 047,39</b> |

Źródło: Opracowanie własne TFI na podstawie informacji ze śródrocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2020 do dnia 30 czerwca 2020 roku (dane nieaudytowane).

| <b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b><br>wariant porównawczy            | <b>01.01-30.06.2020</b> | <b>01.01-30.06.2019</b> |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi                | 112 197 905,81          | 116 011 067,67          |
| B. Koszty działalności operacyjnej                               | 66 499 549,27           | 65 803 069,48           |
| C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)                       | 45 698 356,54           | 50 207 998,19           |
| D. Pozostałe przychody operacyjne                                | 704 265,89              | 372 857,95              |
| E. Pozostałe koszty operacyjne                                   | 653 996,87              | 335 123,80              |
| F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)              | 45 748 625,56           | 50 245 732,34           |
| G. Przychody finansowe                                           | 738 878,78              | 764 850,63              |
| H. Koszty finansowe                                              | 431 866,06              | 166 275,41              |
| <b>I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>                           | <b>46 055 638,28</b>    | <b>50 844 307,56</b>    |
| J. Podatek dochodowy                                             | 8 822 816,29            | 9 727 060,23            |
| K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) | -                       | -                       |
| <b>L. Zysk (strata) netto (I-J-K)</b>                            | <b>37 232 821,99</b>    | <b>41 117 247,33</b>    |

Źródło: Opracowanie własne TFI na podstawie informacji ze śródrocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2020 do dnia 30 czerwca 2020 roku (dane nieaudytowane).

| <b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b> |                                                                | <b>01.01-30.06.2020</b> | <b>01.01-30.06.2019</b> |
|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| I                                           | Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)               | 194 702 768,44          | 159 655 392,63          |
| Ia                                          | Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach | 194 702 768,44          | 159 655 392,63          |
| 1                                           | Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu                | 13 000 000,00           | 13 000 000,00           |
| 2                                           | Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu                  | 105 127 146,98          | 63 149 999,34           |
| 3                                           | Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu     | 1 818 207,00            | (448 902,00)            |
| 4                                           | Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu     | -                       | -                       |
| 5                                           | Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu               | 74 757 414,46           | 83 954 295,29           |
| 6                                           | Wynik netto                                                    | 37 232 821,99           | 41 117 247,33           |

| <b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b> |                                                                                           | <b>01.01-30.06.2020</b> | <b>01.01-30.06.2019</b> |
|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| II                                          | Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)                                            | 191 762 156,40          | 160 291 967,31          |
| III                                         | Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty) | 191 762 156,40          | 160 291 967,31          |

Źródło: Opracowanie własne TFI na podstawie informacji ze śródrocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2020 do dnia 30 czerwca 2020 roku (dane nieaudytowane).

| <b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>                               |  | <b>01.01-30.06.2020</b> | <b>01.01-30.06.2019</b> |
|----------------------------------------------------------------------|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>Metoda pośrednia</b>                                              |  |                         |                         |
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>   |  |                         |                         |
| I. Zysk (strata) netto                                               |  | 37 232 821,99           | 41 117 247,33           |
| II. Korekty razem                                                    |  | -1 267 389,49           | 6 600 417,44            |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)   |  | 35 965 432,50           | 47 717 664,77           |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b> |  |                         |                         |
| I. Wpływy                                                            |  | 754 639,75              | 911 314,05              |
| II. Wydatki                                                          |  | -5 194 274,55           | -2 853 053,78           |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)   |  | -4 439 634,80           | -1 941 739,73           |
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>    |  |                         |                         |
| I. Wpływy                                                            |  | -                       | -                       |
| II. Wydatki                                                          |  | -37 378 707,23          | -41 977 147,65          |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)      |  | -37 378 707,23          | -41 977 147,65          |
| <b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>   |  | <b>-5 852 909,53</b>    | <b>3 798 777,39</b>     |
| <b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>                 |  | <b>-5 852 909,53</b>    | <b>3 798 777,39</b>     |
| <b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>                        |  | <b>125 895 145,29</b>   | <b>112 656 975,46</b>   |
| <b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)</b>                  |  | <b>120 042 235,76</b>   | <b>116 455 752,85</b>   |

Źródło: Opracowanie własne TFI na podstawie informacji ze śródrocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2020 do dnia 30 czerwca 2020 roku (dane nieaudytowane).

Informacja ze śródrocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku została załączona do Prospektu (zob. Rozdział VII - Załącznik nr 10 do Prospektu).

Informacje na temat zasad rachunkowości przyjętych na potrzeby przygotowania informacji ze śródrocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa za pierwsze półrocze 2020 znajdują się w treści informacji ze śródrocznego sprawozdania finansowego, która została załączona do Prospektu.

### **30.6. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych**

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r. zostało załączone do Prospektu (zob. Rozdział VII – Załącznik nr 4 do Prospektu).

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. zostało załączone do Prospektu (zob. Rozdział VII – Załącznik nr 6 do Prospektu).

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r. zostało załączone do Prospektu (zob. Rozdział VII – Załącznik nr 8 do Prospektu).

Towarzystwo jest jednostką zainteresowania publicznego w rozumieniu ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, w związku z tym wskazane powyżej sprawozdania biegłego rewidenta z badania rocznych sprawozdań finansowych Towarzystwa za lata obrotowe: 2017, 2018 oraz 2019 zostały przygotowane zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE.

Sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznych sprawozdań finansowych za lata obrotowe: 2017, 2018 oraz 2019 zostały sporządzone stosownie do postanowień Krajowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, przepisów ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE.

## **ROZDZIAŁ VI. INFORMACJE O OFERCIE**

### **31. PODSTAWOWE INFORMACJE**

#### **31.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym**

Na dzień sporządzenia Prospektu Fundusz dysponuje kapitałem obrotowym w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb Funduszu w okresie co najmniej kolejnych 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu.

#### **31.2. Kapitalizacja i zadłużenie**

Na dzień 30 września 2020 r. kapitał Funduszu wynosił 242 418 tys. zł (kapitał wpłacony: 489 890 tys. zł, kapitał wypłacony: -208 092 tys. zł). Od dnia 30 września 2020 r. do dnia publikacji Prospektu nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie kapitału Funduszu.

Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu podawane są przez Fundusz do publicznej wiadomości w raportach kwartalnych w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl).

Wobec faktu, że Fundusz nie jest zadłużony, w przypadku Funduszu nie występuje zadłużenie gwarantowane i niegwarantowane, jak również zadłużenie zabezpieczone i niezabezpieczone. Nie występuje również zadłużenie pośrednie i warunkowe. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

#### **31.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę**

Według wiedzy i opinii Towarzystwa, na dzień sporządzenia Prospektu, interesy osób fizycznych i prawnych ograniczają się do interesów podmiotów zaangażowanych w przygotowanie i przeprowadzenie oferty Certyfikatów oraz jej obsługę.

Z podmiotów zaangażowanych w ofertę: Fundusz, Towarzystwo, Depozytariusz, Firma inwestycyjna, Sponsor Emisji, członkowie konsorcjum dystrybucyjnego prowadzący Zapisy na Certyfikaty, jeżeli takie konsorcjum zostanie utworzone, posiadają interes ekonomiczny, który zależy od powodzenia oferty.

Fundusz jest zainteresowany uzyskaniem jak największych wpływów z każdej emisji Certyfikatów. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem jest uzależnione od Wartości Aktywów Netto Funduszu w związku z tym w/w podmioty są zainteresowane uzyskaniem jak największych wpływów z każdej emisji Certyfikatów. Wynagrodzenie Depozytariusza jest uzależnione od Wartości Aktywów Netto Funduszu w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu. Wynagrodzenie Firmy inwestycyjnej oraz członków konsorcjum dystrybucyjnego (jeżeli takie konsorcjum zostanie utworzone) jest uzależnione od liczby Certyfikatów nabytych w ramach emisji Certyfikatów oferowanych na podstawie Prospektu oraz okresu, w jakim Uczestnik nie dokona zbycia ani nie złoży żądania wykupu nabytych w Ofercie Certyfikatów. Ponadto Firmie inwestycyjnej i członkom konsorcjum dystrybucyjnego należna jest opłata za wydanie Certyfikatów pobierana przez Fundusz od Inwestora. Wynagrodzenie Sponsora Emisji jest uzależnione od liczby przeprowadzonych emisji Certyfikatów oraz od liczby Uczestników Funduszu.

Pozostałe podmioty zaangażowane to KDPW, GPW, biegły rewident.

Towarzystwu, na dzień sporządzenia Prospektu, nie są znane fakty, które pozwoliłyby sądzić, że zaangażowanie któregośkolwiek z ww. podmiotów mogłoby prowadzić lub prowadzi do konfliktu interesów o istotnym znaczeniu dla emisji Certyfikatów serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU. Współpraca ze

wskazanymi podmiotami odbywać się będzie na podstawie umów już podpisanych lub umów, które zostaną zawarte z ww. podmiotami, oraz przepisów prawa.

Towarzystwo nie posiada także wiedzy na temat mogącego istnieć konfliktu interesów pomiędzy ww. podmiotami.

### **31.4. Powody zorganizowania oferty i sposób wykorzystania wpływów pieniężnych**

Zgodnie z przepisami Ustawy, Fundusz inwestycyjny jest osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych, w określone w Ustawie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe.

Oferta ma celu pozyskanie przez Fundusz środków od Inwestorów. Łączna szacunkowa kwota netto wpływów pieniężnych z emisji Certyfikatów serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU zależy od Ceny Emisyjnej Certyfikatów tych serii. Na dzień sporządzenia Prospektu nie jest możliwe precyzyjne określenie tej wartości. Wpływy pieniężne netto z tytułu emisji Certyfikatów serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU będą równe łącznej wartości emitowanych Certyfikatów pomniejszonej o szacunkowe koszty emisji. Łączne szacunkowe koszty emisji Certyfikatów serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU przy minimalnej wielkości emisji równej 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych kształtują się na szacunkowym poziomie około 35.788 (słownie: trzydzieści pięć tysięcy siedemset osiemdziesiąt osiem) złotych. W przypadku maksymalnej wielkości emisji Certyfikatów serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU równej 500.000.000 (słownie: pięćset milionów) złotych mogą szacunkowo wynieść około 349.105 (słownie: trzystu czterdziestu dziewięciu tysięcy stu pięciu) złotych. Szczegółowe informacje dotyczące szacunkowych kosztów emisji znajdują się w pkt. 36.1 Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem.

Środki pieniężne zebrane podczas subskrypcji Certyfikatów zostaną ulokowane w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe określone w Statucie Funduszu oraz Ustawie, w celu realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, którym jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu i osiąganie zysków w każdych warunkach rynkowych, niezależnie od bieżącej koniunktury. Powyższe działania będą realizowane w oparciu o Statut Funduszu oraz obowiązujące przepisy prawa.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej.

## **32. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU**

### **32.1. Opis rodzaju i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ISIN**

Na podstawie Prospektu w drodze oferty publicznej Fundusz zamierza zaoferować Certyfikaty serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU. Fundusz zamierza również ubiegać się o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW. Wszystkie ww. Certyfikaty są Certyfikatami na okaziciela i nie mają formy dokumentu, są papierami zdematerializowanymi w rozumieniu art. 5 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Fundusz zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Certyfikatów w depozycie papierów wartościowych.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu na rynku regulowanym notowane są Certyfikaty serii A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI, AL Funduszu. Certyfikaty Funduszu notowane są w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą PZUAKORD. Certyfikaty o których mowa w zdaniu poprzednim,



zostały zarejestrowane w KDPW pod tym samym kodem (PLPZUFIZ0010). W związku z faktem, że Towarzystwo zamierza wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym Certyfikaty serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU nie później niż w terminie 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW, a następnie z wnioskiem o wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym w zaproponowanym przez Towarzystwo terminie.

Zamiarem Funduszu jest rejestrowanie w depozycie papierów Certyfikatów serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU pod kodem ISIN, pod którym zostały zarejestrowane dotychczas wyemitowane Certyfikaty.

### **32.2. Przepisy prawne, na mocy których utworzono papiery wartościowe**

Fundusz jest tworzony na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

### **32.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe są papierami wartościowymi imiennymi, czy na okaziciela, oraz czy mają one formę dokumentu, czy też są zdematerializowane**

Certyfikaty emitowane przez Fundusz są papierami wartościowymi na okaziciela i nie mają formy dokumentu. Fundusz zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem jest rejestracja w depozycie Certyfikatów objętych ofertą publiczną.

Informację o rejestracji Certyfikatów kolejnych emisji w KDPW Fundusz podaje do publicznej wiadomości poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl).

Dane podmiotu, w którym nastąpi rejestracja:

|                                    |                                              |
|------------------------------------|----------------------------------------------|
| Nazwa:                             | Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA    |
| Siedziba:                          | Warszawa                                     |
| Adres:                             | ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa              |
| Telefon:                           | +48 22 537 93 43                             |
| Faks:                              | +48 22 627 31 11                             |
| Adres głównej strony internetowej: | <a href="http://www.kdpw.pl">www.kdpw.pl</a> |

Sponsor Emisji, na zlecenie Towarzystwa, prowadzi Rejestr Sponsora Emisji. Zapisy w Rejestrze Sponsora Emisji mają znaczenie prawne zapisów na rachunkach papierów wartościowych lub na odpowiednim rachunku zbiorczym. Inwestor składający Zapis na Certyfikaty może jednocześnie złożyć nieodwołalną Dyspozycję Deponowania, która umożliwi, po wydaniu Inwestorowi Certyfikatów w sposób wskazany w art. 13 Statutu, zdeponowanie przydzielonych Inwestorowi Certyfikatów na jego rachunku papierów wartościowych lub na odpowiednim rachunku zbiorczym.

### **32.4. Waluta emisji papierów wartościowych**

Certyfikaty są emitowane w walucie polskiej.

### **32.5. Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym wszelkich ograniczeń tych praw, oraz procedura wykonywania tych praw**

#### **Prawo do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów**

W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów. Uczestnicy Funduszu posiadający co najmniej 10% wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa.

Uczestnik jest uprawniony do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, jeśli nie później niż na 7 dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów złoży Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, każdy Certyfikat uprawnia do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów.

Uczestnik może być reprezentowany na Zgromadzeniu Inwestorów przez pełnomocnika, pod warunkiem przedłożenia pełnomocnictwa w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

W sprawach nieobjętych porządkiem obrad uchwały mogą być podejmowane, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów obecni są Uczestnicy posiadający wszystkie wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu co do podjęcia uchwały.

Zarząd Towarzystwa zwołuje w terminie 4 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Zgromadzenie Inwestorów, którego przedmiotem będzie rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Funduszu.

Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy:

- a) podjęcie uchwały o rozwiązaniu Funduszu,
- b) wyrażenie zgody na zmianę Depozytariusza,
- c) wyrażenie zgody na emisję nowych Certyfikatów,
- d) wyrażenie zgody na emisję obligacji,
- e) rozpatrywanie i zatwierdzanie rocznych sprawozdań finansowych Funduszu oraz wybór biegłego rewidenta uprawnionego do przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu,
- f) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo,
- g) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z Unii Europejskiej w rozumieniu Ustawy.

Szczegółowy tryb działania Zgromadzenia Inwestorów określa art. 5 Statutu Funduszu.

### **Prawo pierwszeństwa w objęciu Certyfikatów kolejnej emisji**

Fundusz może emitować Certyfikaty kolejnych emisji nieobjętych ofertą Certyfikatów serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU na podstawie prospektu.

Statut Funduszu nie zawiera postanowień przewidujących pierwszeństwo do objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.

### **Prawo do wypłaty dochodów Funduszu**

Certyfikaty nie dają prawa do udziału w dochodach. Dochody powiększają Aktywa Funduszu i nie są wypłacane Uczestnikom Funduszu.

### **Prawo do udziału w Aktywach Funduszu w przypadku jego likwidacji**

Zgodnie z przepisem art. 249 Ustawy o funduszach inwestycyjnych likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli i umorzeniu Certyfikatów przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.

Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba, że Komisja wyznaczy innego likwidatora.

Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów, a także wykupywać Certyfikatów.

Likwidacja Funduszu przeprowadzana jest w sposób przewidziany w przepisach prawa, w szczególności w trybie i na warunkach określonych rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 21 czerwca 2005 r. w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych.

### **Prawo żądania wykupu Certyfikatów przez Fundusz oraz otrzymania środków pieniężnych z tego tytułu**

Fundusz wykupuje Certyfikaty na żądanie Uczestnika. Wykupowi podlegają wyłącznie Certyfikaty w pełni opłacone. Fundusz nie wykupuje ułamkowych części Certyfikatów.

Wykup Certyfikatów następuje w Dniu Wykupu. Uczestnik może złożyć żądanie wykupu Certyfikatów, w formie pisemnej, przy czym wymagania formy pisemnej spełnia także oświadczenie złożone w formie elektronicznej lub innej formie akceptowanej przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zapisane są Certyfikaty Uczestnika, zgodnie z procedurami stosowanymi przez ten podmiot, najpóźniej na 21 dni kalendarzowych przed Dniem Wykupu będącym ostatnim Dniem Wyceny przypadającym na koniec pierwszego, drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego, w:

podmiocie prowadzącym rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zapisane zostały Certyfikaty Uczestnika w formie akceptowanej przez ten podmiot, lub we wskazanych punktach usług maklerskich Firmy inwestycyjnej, w przypadku Certyfikatów zapisanych w Rejestrze Sponsora Emisji. Lista punktów usług maklerskich Firmy inwestycyjnej przyjmujących żądania wykupu Certyfikatów znajduje się na stronie internetowej: [www.pekao.com.pl/biuro-maklerskie](http://www.pekao.com.pl/biuro-maklerskie).

Żądanie wykupu Certyfikatów złożone po terminie wskazanym w tym ustępie, uważa się za żądanie wykupu zgłoszone na kolejny Dzień Wykupu.

Żądanie wykupu powinno wskazywać liczbę Certyfikatów podlegających wykupowi, termin wykupu oraz numer rachunku bankowego lub rachunku papierów wartościowych, na który mają zostać przekazane środki pieniężne z tytułu wykupienia Certyfikatów.

W związku ze złożeniem żądania wykupu Certyfikatów, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy dokonuje blokady Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym lub Rejestrze Sponsora Emisji.

Cena wykupu Certyfikatów jest równa Wartości Certyfikatu ustalonej w Dniu Wykupu. Kwota z tytułu wykupu Certyfikatów przypadająca Uczestnikowi jest pomniejszana o podatek dochodowy, o ile obowiązek pobrania podatku przez Fundusz będzie wynikał z przepisów prawa. Wartość Certyfikatów podlegających wykupowi nie może przekroczyć wartości lokat Funduszu w papierach wartościowych notowanych na rynku regulowanym, instrumentach rynku pieniężnego i depozytach bankowych, pomniejszonej o kwotę niezbędną dla uregulowania bieżących zobowiązań Funduszu przewidywanych w terminie 6 miesięcy po Dniu Wykupu, określoną przez Towarzystwo, przy uwzględnieniu zawartych przez Fundusz umów i zobowiązań Funduszu. Wartość środków pozwalających na wypłatę z tytułu umorzenia Certyfikatów, w związku z ich wykupem, ustalana będzie w Dniu Wykupu.

W przypadku, gdy wartość środków pozwalających na wypłatę z tytułu umorzenia Certyfikatów, w związku z ich wykupem, nie będzie pozwalać na wykupienie wszystkich Certyfikatów przedstawionych przez Uczestników do wykupu, Certyfikaty będą podlegać wykupowi na zasadzie proporcjonalnej redukcji, dokonanej zgodnie z regulaminami przyjętymi przez KDPW.

W przypadku gdy liczba Certyfikatów zgłoszonych przez Uczestników do wykupu na dany Dzień Wykupu przekroczy 20% (słownie: dwadzieścia procent) ogólnej liczby Certyfikatów (wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu), Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu. Decyzję tą Fundusz może podjąć nie później niż na 3 (słownie: trzy) Dni Robocze przed Dniem Wykupu, którego dotyczy

redukcja. Przy podejmowaniu decyzji, o której mowa w zdaniu poprzednim Fundusz będzie dążyć do należytego wyważenia interesu Uczestników składających żądania wykupu oraz interesu pozostałych Uczestników Funduszu. Po dokonaniu redukcji liczba Certyfikatów podlegających wykupowi nie może być niższa niż 20% (słownie: dwadzieścia procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów. Redukcja zostanie dokonana zgodnie z odpowiednimi regulacjami przyjętymi przez KDPW. W przypadku gdy w określonym powyżej terminie Fundusz nie podejmie decyzji o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, Fundusz zrealizuje w tym Dniu Wykupu wszystkie żądania wykupu prawidłowo zgłoszone przez Uczestników. W przypadku podjęcia przez Fundusz decyzji o dokonaniu redukcji informacja o redukcji zostanie niezwłocznie przekazana do Komisji, GPW oraz do publicznej wiadomości oraz umieszczona na stronie internetowej [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl).

Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacane są przez Fundusz w terminie 7 (słownie: siedmiu) dni roboczych od Dnia Wykupu. Środki te są przekazywane do dyspozycji KDPW. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacane są Uczestnikom przelewem na rachunki pieniężne służące do obsługi rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych albo na odpowiednie rachunki bankowe, w przypadku Uczestników, których Certyfikaty są zewidencjonowane w Rejestrze Sponsora Emisji, z zachowaniem odpowiednich przepisów prawa i regulacji przyjętych przez KDPW. Z uwzględnieniem odpowiednich przepisów prawa za dzień wypłaty środków z tytułu wykupu Certyfikatów uznaje się dzień obciążenia rachunku Funduszu. Terminy te mogą ulec zmianie w wyniku zmiany obowiązujących przepisów prawa, w tym również regulacji KDPW lub GPW.

O dokonanych wykupie Certyfikatów Towarzystwo powiadamia Uczestników poprzez zamieszczenie informacji na stronie internetowej [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl) w terminie 7 dni od Dnia Wykupu.

Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikatów są one umarzane z mocy prawa.

#### **Prawo do przeniesienia praw z Certyfikatów**

Certyfikaty są papierami wartościowymi na okaziciela i mogą być zbywane przez posiadaczy.

#### **Prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach**

Uczestnikom przysługuje prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach.

### **32.6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na których podstawie papiery wartościowe zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane**

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej i wprowadzeniu Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym jest Towarzystwo, które tworzy Fundusz, zarządza nim oraz reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi. Zgodę na emisję Certyfikatów wydało Nadzwyczajne Zgromadzenie Inwestorów Funduszu uchwałą nr 1/1/2020 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Inwestorów PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord z dnia 30 czerwca 2020 roku w sprawie wyrażenia zgody na emisję certyfikatów inwestycyjnych serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU Funduszu.

Podstawę prawną przeprowadzenia oferty publicznej Certyfikatów serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU stanowią przepisy Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz uchwały Zarządu Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 184/tryb pisemny/2020 z dnia 9 października 2020 r. w sprawie działań dotyczących emisji certyfikatów inwestycyjnych serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord, na mocy której postanowiono, pod warunkiem udzielenia stosownej zgody przez Komisję Nadzoru Finansowego, o przeprowadzeniu emisji Certyfikatów na warunkach określonych w Prospekcie oraz o podjęciu wszelkich czynności faktycznych i prawnych mających na celu dopuszczenie i wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w

Warszawie oraz zawarciu umów z KDPW S.A. o rejestrację Certyfikatów w depozycie i dokonaniu innych odpowiednich czynności w powyższym celu.

### **32.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych**

Dokładny termin rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty został określony w pkt 32.1.3. Prospektu. Okres przyjmowania Zapisów będzie nie dłuższy niż 2 miesiące.

Daty otwarcia i zamknięcia subskrypcji oraz rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania Zapisów mogą ulec zmianie na warunkach określonych w pkt 32.1.4. Prospektu.

### **32.8. Opis wszystkich ograniczeń dotyczących zbywalności papierów wartościowych**

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie zbycia lub zastawienia Certyfikatów.

### **32.9. Informacja o istnieniu przepisów krajowych dotyczących przejęć mających zastosowanie do emitenta, które to przepisy mogą udaremnić ewentualne przejęcie**

Nie dotyczy Funduszu.

### **32.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału emitenta ze strony osób trzecich, które miały miejsce w trakcie ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego**

Nie dotyczy Funduszu.

### **32.11. Ostrzeżenie o tym, że przepisy prawa podatkowego państwa członkowskiego inwestora i państwa członkowskiego kraju założenia emitenta mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych.**

Informacje zawarte poniżej mają charakter ogólny i wyłącznie informacyjny. Przed podjęciem decyzji o nabyciu bądź zbyciu Certyfikatów wskazane jest skonsultowanie się z doradcą podatkowym celem ustalenia szczegółowych zasad opodatkowania w odniesieniu do indywidualnej sytuacji danego podatnika.

Zwraca się również uwagę Inwestorów na możliwość zmiany powołanych poniżej przepisów podatkowych.

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych, dalej: „Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych”, płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego zobowiązanym do obliczenia i pobrania od inwestorów, podatku dochodowego z tytułu otrzymanych przez nich dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, i wpłacenia go we właściwych terminach organom podatkowym jest podmiot dokonujący wypłat lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów. Emitent nie jest zatem odpowiedzialny za potrącanie podatku u źródła.

#### **Podatek dochodowy**

Fundusz posiada osobowość prawną i podlega przepisom ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z powołaną ustawą od dnia 1 stycznia 2017 roku opodatkowaniu podatkiem dochodowym podlegają niektóre dochody osiągane przez fundusze inwestycyjne zamknięte w związku z zaangażowaniem w wybrane kategorie lokat.

#### **Opodatkowanie Uczestników Funduszu podatkiem dochodowym od osób fizycznych**

Opodatkowanie dochodów wynikających z posiadania Certyfikatów:

- 1) Zasady opodatkowania dochodu uzyskanego przez uczestnika funduszu inwestycyjnego z tytułu posiadania certyfikatów inwestycyjnych reguluje art. 30a ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych, dalej: „Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych”. Zgodnie z przywołanym przepisem, od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% (dziewiętnaście procent) uzyskanego dochodu. Podatek pobiera się po pomniejszeniu przychodu o koszty jego uzyskania.
- 2) Dochodem wynikającym z posiadania certyfikatów inwestycyjnych jest dochód uzyskany z ich wykupu przez fundusz inwestycyjny, ustalany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tego tytułu a wydatkami poniesionymi na nabycie certyfikatów, o których mowa w art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.
- 3) Dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w funduszach kapitałowych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych, określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zryczałtowany podatek dochodowy z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych jest rozliczany i pobierany przez płatników, to jest podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników albo rachunki zbiorcze, jeżeli przychody z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych wiążą się z certyfikatami zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Podatnicy nie składają odrębnych zeznań podatkowych z tytułu uzyskanego dochodu.
- 4) Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 5a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych wolne od podatku dochodowego są kwoty zwracane przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych w związku z wygaśnięciem zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego – do wysokości wpłat wniesionych do funduszu.
- 5) Wskazane powyżej zasady opodatkowania dochodów z tytułu posiadania certyfikatów inwestycyjnych mogą nie znaleźć zastosowania, jeżeli posiadanie certyfikatów związane jest z wykonywaniem działalności gospodarczej.

Opodatkowanie dochodów wynikających z obrotu Certyfikatami.

- 1) Zasady opodatkowania dochodu uczestnika funduszu inwestycyjnego z tytułu obrotu certyfikatami inwestycyjnymi reguluje art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zgodnie z przywołanym przepisem, podatek dochodowy od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów z odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych wynosi 19% (dziewiętnaście procent) uzyskanego dochodu, którym jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych a kosztami uzyskania tych przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.
- 2) Dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne z tytułu obrotu certyfikatami inwestycyjnymi nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych, określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.
- 3) Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w odrębnym zeznaniu podatkowym wykazać uzyskane w roku podatkowym dochody z odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych i obliczyć należny podatek dochodowy.
- 4) Wskazane powyżej zasady opodatkowania dochodów z tytułu obrotu certyfikatami inwestycyjnymi mogą nie znaleźć zastosowania, jeżeli odpłatne zbycie certyfikatów następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej.

#### **Opodatkowanie dochodów wynikających z posiadania i obrotu Certyfikatami w przypadku nierezydentów**

Dla określenia obowiązków podatkowych w odniesieniu do osób fizycznych, które nie są polskim rezydentami podatkowymi, konieczne jest uwzględnienie treści umów międzynarodowych w sprawie



zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu zawartych przez Rzeczpospolitą Polską z krajami rezydencji podatkowej tych osób. Jednakże zastosowanie stawki wynikającej z tych umów albo nie pobieranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu Funduszowi przez podatnika zaświadczenia o jego miejscu zamieszkania za granicą do celów podatkowych (tzw. certyfikatu rezydencji podatkowej) wydanego przez właściwą zagraniczną administrację podatkową.

### **Opodatkowanie Uczestników będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej**

Opodatkowanie dochodów wynikających z posiadania i obrotu Certyfikatami:

- 1) Zasady opodatkowania dochodu uzyskanego przez Uczestnika z tytułu posiadania certyfikatów inwestycyjnych reguluje Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych znajdująca zastosowanie do opodatkowania dochodów osób prawnych, spółek kapitałowych w organizacji oraz jednostek organizacyjnych niemających osobowości prawnej, z wyjątkiem spółek cywilnych oraz osobowych spółek handlowych.
- 2) Zgodnie z treścią art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne są zobowiązane do samodzielnego zapłacenia podatku dochodowego na zasadach ogólnych, według stawki 19% (dziewiętnaście procent). Dochodem jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania osiągnięta w roku podatkowym. Zgodnie z dyspozycją art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przy ustalaniu dochodu z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych lub ich zbycia na rzecz osoby trzeciej (obróć), wydatki poniesione na nabycie tych certyfikatów inwestycyjnych stanowią koszt uzyskania przychodów.

### **Osoby zagraniczne**

Dla określenia obowiązków podatkowych w odniesieniu do osób prawnych, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania lub pobytu, tj. nie są polskimi rezydentami podatkowymi konieczne jest uwzględnienie treści umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu zawartych przez Rzeczpospolitą Polską z krajami rezydencji podatkowej tych osób prawnych. Jednakże zastosowanie stawki wynikającej z tych umów albo nie pobieranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu Funduszowi przez podatnika zaświadczenia o jego rezydencji podatkowej (tzw. certyfikat rezydencji podatkowej) wydanego przez właściwą zagraniczną administrację podatkową.

### **32.12. Potencjalny wpływ na inwestycję w przypadku restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji na mocy dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/59/UE**

Nie dotyczy Funduszu.

### **32.13. Tożsamość i dane kontaktowe oferującego papiery wartościowe lub osoby wnioskującej o dopuszczenie do obrotu**

Oferujący w przypadku oferty publicznej Certyfikatów nie występuje. Osobą wnioskującą o dopuszczenie Certyfikatów poszczególnych serii objętych Prospektem do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW jest Emitent.

|                                    |                                            |
|------------------------------------|--------------------------------------------|
| Nazwa:                             | PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord   |
| Siedziba:                          | Warszawa                                   |
| Adres:                             | Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa      |
| Telefon:                           | +48 22 582 45 43                           |
| Adres głównej strony internetowej: | <a href="http://www.pzu.pl">www.pzu.pl</a> |
| REGON:                             | 361778719                                  |

NIP: 1070033092  
RFi: 1155  
LEI: 259400KOV5XQCGWE3R63

### **33. WARUNKI OFERTY PUBLICZNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

#### **33.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów**

##### **33.1.1. Warunki oferty**

Na podstawie Prospektu w drodze oferty publicznej będą oferowane oraz będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Certyfikaty serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU.

Oferowanie oraz ubieganie się o dopuszczanie do obrotu na rynku regulowanym przedmiotowych Certyfikatów odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o ofercie oraz Funduszu. Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty Inwestycyjne serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej. W ofercie Certyfikatów serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU objętych Prospektem można uczestniczyć wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia Certyfikatów serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU chyba, że na danym terytorium taka propozycja lub oferta mogłyby zostać złożone zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych, w tym rejestracyjnych.

##### **33.1.2. Całkowita kwota emisji**

Na podstawie Prospektu Fundusz oferuje w ofercie publicznej:

- 1) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AŁ,
- 2) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AM,
- 3) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AN,
- 4) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AO,
- 5) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AP,
- 6) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AR,
- 7) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AS,
- 8) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AT,
- 9) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AU,

Przedmiotem zapisów w ramach emisji Certyfikatów będzie:

- 1) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AŁ,
- 2) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AM,
- 3) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AN,
- 4) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AO,
- 5) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AP,
- 6) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AR,

- 7) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AS,
- 8) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AT,
- 9) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AU.

### **33.1.3. Okres, wraz z ewentualnymi zmianami, w trakcie którego oferta będzie dostępna oraz opis procedury składania zapisów**

- 1) Zapisy na Certyfikaty serii AŁ rozpoczną się w dniu 5 lutego 2021 r. i będą trwać do dnia 26 lutego 2021 r. włącznie. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AŁ będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii AŁ i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów, o której mowa w pkt 32.3.1. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AŁ jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych Zapisami. Cena Emisyjna oraz liczba oferowanych Certyfikatów zostanie podana do publicznej wiadomości przez publikację na stronie internetowej Emitenta niezwłocznie po jej ustaleniu.
- 2) Zapisy na Certyfikaty serii AM rozpoczną się w dniu 5 marca 2021 r. i będą trwać do dnia 31 marca 2021 r. włącznie. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AM będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii AM i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów, o której mowa w pkt 32.3.1. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AM jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych Zapisami. Cena Emisyjna oraz liczba oferowanych Certyfikatów zostanie podana do publicznej wiadomości przez publikację na stronie internetowej Emitenta niezwłocznie po jej ustaleniu.
- 3) Zapisy na Certyfikaty serii AN rozpoczną się w dniu 7 kwietnia 2021 r. i będą trwać do dnia 30 kwietnia 2021 r. włącznie. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AN będzie równa wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii AN i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów, o której mowa w pkt. 32.3.1. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AN jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych Zapisami. Cena Emisyjna oraz liczba oferowanych Certyfikatów zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej ustaleniu.
- 4) Zapisy na Certyfikaty serii AO rozpoczną się w dniu 7 maja 2021 r. i będą trwać do dnia 31 maja 2021 r. włącznie. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AO będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii AO i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów, o której mowa w pkt 32.3.1. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AO jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych Zapisami. Cena Emisyjna oraz liczba oferowanych Certyfikatów zostanie podana do publicznej wiadomości przez publikację na stronie internetowej Emitenta niezwłocznie po jej ustaleniu.
- 5) Zapisy na Certyfikaty serii AP rozpoczną się w dniu 7 czerwca 2021 r. i będą trwać do dnia 30 czerwca 2021 r. włącznie. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AP będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii AP i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów, o której mowa w pkt 32.3.1. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AP jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych Zapisami. Cena Emisyjna oraz liczba oferowanych Certyfikatów zostanie podana do publicznej wiadomości przez publikację na stronie internetowej Emitenta niezwłocznie po jej ustaleniu.

- 6) Zapisy na Certyfikaty serii AR rozpoczną się w dniu 7 lipca 2021 r. i będą trwać do dnia 30 lipca 2021 r. włącznie. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AR będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii AR i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów, o której mowa w pkt 32.3.1. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AR jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych Zapisami. Cena Emisyjna oraz liczba oferowanych Certyfikatów zostanie podana do publicznej wiadomości przez publikację na stronie internetowej Emitenta niezwłocznie po jej ustaleniu.
- 7) Zapisy na Certyfikaty serii AS rozpoczną się w dniu 6 sierpnia 2021 r. i będą trwać do dnia 31 sierpnia 2021 r. włącznie. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AS będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii AS i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów, o której mowa w pkt 32.3.1. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AS jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych Zapisami. Cena Emisyjna oraz liczba oferowanych Certyfikatów zostanie podana do publicznej wiadomości przez publikację na stronie internetowej Emitenta niezwłocznie po jej ustaleniu.
- 8) Zapisy na Certyfikaty serii AT rozpoczną się w dniu 7 września 2021 r. i będą trwać do dnia 30 września 2021 r. włącznie. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AT będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii AT i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów, o której mowa w pkt 32.3.1. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AT jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych Zapisami. Cena Emisyjna oraz liczba oferowanych Certyfikatów zostanie podana do publicznej wiadomości przez publikację na stronie internetowej Emitenta niezwłocznie po jej ustaleniu.
- 9) Zapisy na Certyfikaty serii AU rozpoczną się w dniu 7 października 2021 r. i będą trwać do dnia 29 października 2021 r. włącznie. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AU będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii AU i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów, o której mowa w pkt 32.3.1. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AU jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych Zapisami. Cena Emisyjna oraz liczba oferowanych Certyfikatów zostanie podana do publicznej wiadomości przez publikację na stronie internetowej Emitenta niezwłocznie po jej ustaleniu.

Towarzystwo może zmienić termin przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii. Przesunięcie, przedłużenie lub skrócenie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty może nastąpić jedynie w terminie ważności Prospektu, z poszanowaniem powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

Towarzystwo może zmienić termin rozpoczęcia przyjmowania lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji nie później niż przed dniem rozpoczęcia przyjmowania lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Towarzystwo może także podjąć decyzję o odwołaniu oferty wszystkich Certyfikatów oraz wszystkich niezaoferowanych jeszcze na podstawie Prospektu Certyfikatów, w tym o odwołaniu Zapisów na Certyfikaty danej emisji do dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji oraz o odwołaniu Zapisów na Certyfikaty danej emisji po rozpoczęciu przyjmowania Zapisów.

Poza opisanymi powyżej, nie występują inne przypadki wycofania oferty oraz zmiany terminów oferty, w tym Funduszowi nie przysługuje prawo zawieszenia oferty po rozpoczęciu przyjmowania Zapisów i następnie jej wznowienia. Brak takiego uprawnienia wynika z braku wskazania odpowiedniego trybu w treści Statutu Funduszu. Mając na uwadze, że opisana powyżej możliwość zawieszenia oferty nie została uwzględniona w postanowieniach Statutu, w Prospekcie wprost wyrażono brak tego uprawnienia.

O zmianie terminów przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji, o odwołaniu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji, Towarzystwo poinformuje niezwłocznie po podjęciu decyzji w tym przedmiocie, nie później jednak niż na dzień przed terminem, który ma ulec zmianie, a w przypadku odwołania Zapisów na Certyfikaty danej emisji nie później niż przed określonym w Prospekcie terminem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Towarzystwo może odwołać Zapisy na Certyfikaty danej emisji po rozpoczęciu przyjmowania Zapisów na te Certyfikaty jedynie na skutek zaistnienia wyjątkowych okoliczności niezależnych od Funduszu lub Towarzystwa, tj. zaistnienia siły wyższej rozumianej jako zdarzenie nadzwyczajne, zewnętrzne i niemożliwe do zapobieżenia, uniemożliwiające kontynuowanie Zapisów. W takim przypadku Fundusz dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza oraz opłat za wydanie Certyfikatów pobranych w związku z Zapisami, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia przekazania informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty Certyfikatów oferowanych danej serii.

Informacja o zmianie terminów przyjmowania Zapisów na Certyfikaty, o odwołaniu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji, przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołanie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji przed udostępnieniem Prospektu będzie uwzględniona w jego treści lub udostępniona razem z Prospektem w formie komunikatu aktualizującego, chyba że zajdą przesłanki do sporządzenia suplementu do Prospektu na podstawie art. 23 Rozporządzenia 2017/1129. Informacja o zmianie Prospektu w zakresie wskazanym powyżej zostanie równocześnie przekazana do Komisji.

Termin przyjmowania Zapisów każdej serii nie może być dłuższy niż 2 (słownie: dwa) miesiące.

### **Miejsce składania Zapisów**

Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty, jak również Dyspozycje Deponowania będą przyjmowane za pośrednictwem Firmy inwestycyjnej lub innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone. Zapisy na Certyfikaty oraz wpłaty na Certyfikaty przyjmowane będą w Punktach Subskrypcyjnych w dniach i godzinach ich otwarcia. Lista Punktów Subskrypcyjnych, w których przyjmowane będą Zapisy na Certyfikaty zostanie opublikowana na stronach internetowych Towarzystwa i Firmy inwestycyjnej nie później niż w dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii oraz zostanie udostępniona w formie komunikatu aktualizującego, w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do Komisji.

Zapisy na Certyfikaty oraz Dyspozycje Deponowania mogą być również złożone za pośrednictwem zdalnych kanałów dostępu, w tym Internetu i serwisu telefonicznego, o ile dopuszcza to strategia dystrybucji Emitenta, Firmy inwestycyjnej lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego i na warunkach określonych przez te podmioty.

Zwraca się uwagę Inwestorów, że w przypadku składania Zapisów za pośrednictwem zdalnych nośników informacji, w tym Internetu, istnieje ryzyko, że błędne działanie systemów lub nieprawidłowe działanie środków łączności wykorzystywanych przy składaniu Zapisu, a także nieuprawnione działanie osób trzecich w trakcie przesyłania informacji, pomimo stosowanych przez firmy inwestycyjne zabezpieczeń, może w szczególności spowodować nienależytą jakość transmisji zawierającej informacje wymagane przy składaniu Zapisu lub ich modyfikację w trakcie transmisji.

### **Zasady składania Zapisów**

Osoba zapisująca się na Certyfikaty w Punkcie Subskrypcyjnym okazuje:

- 1) dokument tożsamości akceptowany przez Firmę inwestycyjną lub członka konsorcjum dystrybucyjnego – osoba fizyczna,
- 2) aktualny wypis z właściwego rejestru – osoba prawna,

- 3) akt zawiązania jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej lub inny dokument, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli – jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,

oraz przekazuje przyjmującemu Zapis następujące informacje:

- 1) imię i nazwisko osoby fizycznej lub firmę albo nazwę osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,
- 2) adres zamieszkania (siedzibę),
- 3) w przypadku rezydenta – numer dokumentu tożsamości akceptowanego przez Firmę inwestycyjną lub członka konsorcjum dystrybucyjnego oraz numer PESEL dla osób fizycznych, numer REGON (lub inny numer identyfikacyjny) dla osób prawnych lub podmiotów nieposiadających osobowości prawnej,
- 4) w przypadku nierezydenta – numer dokumentu tożsamości akceptowanego przez Firmę inwestycyjną lub członka konsorcjum dystrybucyjnego i data urodzenia – dla osób fizycznych oraz numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej,
- 5) państwo urodzenia,
- 6) status dewizowy,
- 7) liczbę Certyfikatów danej serii objętych Zapisem,
- 8) łączną kwotę wpłaty na Certyfikaty (w tym opłatę za wydanie Certyfikatów),
- 9) numer rachunku bankowego, na który mają zostać zwrócone środki pieniężne w przypadku nadpłaty, nieprzydzielenia części lub całości Certyfikatów, nieważności Zapisu, uchylecia się od skutków prawnych złożonego Zapisu, niedojścia emisji Certyfikatów do skutku,
- 10) w przypadku składania Dyspozycji Deponowania Certyfikatów – nazwę i kod uczestnika w KDPW oraz numer rachunku papierów wartościowych albo rachunku zbiorczego do deponowania.

Firma inwestycyjna lub inny podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego udostępni Inwestorowi formularz do złożenia Zapisu zawierający powyższe informacje. Wydruk ten podpisany przez Inwestora stanowi Zapis oraz Dyspozycję Deponowania Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych, jeśli taka Dyspozycja Deponowania Certyfikatów została złożona.

Osoba lub jej pełnomocnik składająca Zapis w Punkcie Subskrypcyjnym sprawdza zgodność treści wydruku i potwierdza poprawność zawartych w Zapisie danych własnoręcznym podpisem. Następnie Zapis zostaje ostemplowany i podpisany przez osobę upoważnioną do przyjmowania Zapisów. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwie wypełnionego Zapisu na Certyfikaty ponosi osoba zapisująca się.

Na dowód złożenia Zapisu składanego w Punkcie Subskrypcyjnym, osoba zapisująca się otrzymuje egzemplarz Zapisu, stanowiący pisemne potwierdzenie wpłaty.

Zapis na Certyfikaty zawiera oświadczenie, w którym osoba zapisująca się na Certyfikaty stwierdza, m. in. że:

- 1) zapoznała się z treścią Prospektu oraz zaakceptowała treść Statutu,
- 2) otrzymała dokument zawierający kluczowe informacje oraz informację o kosztach i opłatach, a także informację, że Fundusz umożliwia Inwestorowi zapoznanie się z informacjami o których mowa w art. 222a ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych poprzez zamieszczenie ich w treści Prospektu,
- 3) wyraża zgodę na przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów niż objęta Zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale zgodnie z zasadami przydziału określonymi w Prospekcie,

oraz oświadczenie osoby fizycznej zapisującej się na Certyfikaty o:

- 4) poinformowaniu jej, że dane osobowe przetwarzane będą zgodnie z przepisami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób



fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE („RODO”),

- 5) poinformowaniu jej o prawach i obowiązkach wynikających z RODO, celach przetwarzania danych osobowych, a także o podmiotach będących administratorem danych osobowych w rozumieniu tej ustawy,
- 6) wyrażeniu zgody na przetwarzanie jej danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia publicznej subskrypcji, prowadzenia rejestru nabywców Certyfikatów, prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji, realizacji świadczeń z Certyfikatów, dokonania niezbędnych rejestracji oraz wykonywania przez Fundusz lub Towarzystwo obowiązków wynikających z przepisów prawa i Statutu.

Administratorem danych osobowych jest Fundusz reprezentowany przez Towarzystwo. Natomiast Firma inwestycyjna oraz podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego przetwarzają dane osobowe jako podmioty przetwarzające w celu realizacji postanowień zawartych umów, w szczególności prowadzenia obsługi Certyfikatów na rzecz Uczestników oraz pełnienia przez Biuro Maklerskie Pekao funkcji Firmy inwestycyjnej i Sponsora Emisji.

Celem zbierania danych jest:

- 1) realizacja uczestnictwa w Funduszu,
- 2) wypełnianie obowiązków prawnych ciążących na administratorze danych osobowych wynikających m.in. z Ustawy o funduszach inwestycyjnych, ustawy z dnia 1 marca 2018 r. przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, ustawy z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA oraz ustawy z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami,
- 3) marketing bezpośredni produktów i usług własnych Funduszu i Towarzystwa, w tym w celach analitycznych i profilowania – podstawą prawną przetwarzania danych jest niezbędność przetwarzania do realizacji prawnie uzasadnionego interesu Funduszu i Towarzystwa; uzasadnionym interesem Funduszu i Towarzystwa jest prowadzenie marketingu bezpośredniego swoich usług,
- 4) ewentualne dochodzenie roszczeń związanych z uczestnictwem w Funduszu – podstawą prawną przetwarzania danych jest niezbędność przetwarzania do realizacji prawnie uzasadnionego interesu Funduszu; uzasadnionym interesem Funduszu jest możliwość dochodzenia przez niego roszczeń.

Odbiorcami danych lub przewidywanymi odbiorcami lub kategoriami odbiorców danych mogą być w szczególności: podmioty obsługujące Fundusz, sądy, organy administracji publicznej i inne uprawnione na podstawie przepisów prawa organy, na warunkach określonych przez te przepisy. Uczestnikowi Funduszu przysługuje prawo wglądu do treści swoich danych oraz ich poprawiania. Podanie danych osobowych jest niezbędne do realizacji Zapisu. Osoba fizyczna składająca Zapis zobowiązana jest przedstawić dokument potwierdzający jej tożsamość.

Firma inwestycyjna nie przyjmuje Zapisów na Certyfikaty bez Dyspozycji Deponowania. W przypadku składania Zapisu bez Dyspozycji Deponowania za pośrednictwem członka konsorcjum dystrybucyjnego, którego regulacje dopuszczają możliwość złożenia Zapisu bez konieczności posiadania rachunku papierów wartościowych, po zarejestrowaniu w KDPW Certyfikatów emisji, której dotyczył Zapis, Sponsor Emisji będzie wydawał, za pośrednictwem punktów usług maklerskich Firmy inwestycyjnej, potwierdzenia nabycia Certyfikatów osobom, które dokonały Zapisu i nie złożyły Dyspozycji Deponowania.

Lista punktów usług maklerskich Firmy inwestycyjnej wydających potwierdzenia nabycia Certyfikatów znajduje się na stronie internetowej: [www. pekao.com.pl/biuro-maklerskie](http://www.pekao.com.pl/biuro-maklerskie).

Osoby składające Zapis w Punkcie Subskrypcyjnym w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, obowiązane są przedstawić w miejscu przyjmowania Zapisów właściwe dokumenty zaświadczające o ich uprawnieniach do reprezentowania tych podmiotów oraz winny okazać dokumenty potwierdzające ich tożsamość. W miejscu przyjmowania Zapisów pozostaje oryginał lub kopia wyciągu z właściwego rejestru lub innego dokumentu urzędowego, zawierającego podstawowe dane o osobie zapisującej się, z których wynika jej status prawny oraz sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji.

Zgodnie z ustawą z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA (dalej: „Ustawa FATCA”), instytucje finansowe zobowiązane są do wdrożenia procedur identyfikacji Inwestorów i Uczestników pod kątem weryfikacji, czy osoby te mogą mieć status podatników Stanów Zjednoczonych Ameryki. W związku z powyższym, Uczestnicy zarówno będący Uczestnikami Funduszu przed wejściem w życie Ustawy FATCA, jak również Uczestnicy lub Inwestorzy nabywający Certyfikaty od dnia 1 grudnia 2015 r. mogą być proszeni o złożenie oświadczenia odnośnie posiadania albo nieposiadania statusu podatnika Stanów Zjednoczonych Ameryki. W przypadku wątpliwości Inwestor dokonujący Zapisu na Certyfikaty może zostać wezwany do przedstawienia dodatkowych dokumentów pozwalających na stwierdzenie posiadania albo nieposiadania statusu podatnika Stanów Zjednoczonych Ameryki. Uczestnicy i Inwestorzy zobowiązani są do aktualizacji złożonego oświadczenia w przypadku zmiany stanu faktycznego powodującego nieaktualność uprzednio złożonego oświadczenia. Dane Uczestników, którzy zostaną zidentyfikowani jako podatnicy Stanów Zjednoczonych Ameryki podlegać będą obowiązkowi sprawozdawczym. W tym zakresie, podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych, rachunki zbiorcze lub Rejestr Sponsora Emisji zobowiązany będzie do przekazania danych osobowych Uczestników, informacji o wartości Certyfikatów zapisanych na rachunku Uczestnika oraz o dokonywanych wykupach Certyfikatów lub innych wypłatach do polskich organów podatkowych, które następnie, zgodnie z ww. umową, zobowiązane będą do przekazania wyżej wymienionych informacji do administracji podatkowej Stanów Zjednoczonych Ameryki.

W przypadku posiadaczy Certyfikatów będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym obowiązki wynikające z Ustawy FATCA wykonywane są przez firmy inwestycyjne prowadzące rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze, na których zdeponowane są Certyfikaty lub przez Sponsora Emisji.

Zgodnie z ustawą z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami (dalej: „Ustawa CRS”), instytucje finansowe zobowiązane są do wdrożenia procedur identyfikacji Inwestorów i Uczestników pod kątem weryfikacji, czy osoby te mogą być rezydentami podatkowymi w kraju innym niż Polska i USA. W związku z powyższym, Uczestnicy zarówno będący Uczestnikami Funduszy przed wejściem w życie Ustawy CRS, jak również Uczestnicy lub Inwestorzy nabywający Certyfikaty od dnia 1 maja 2017 r. mogą być proszeni o: złożenie oświadczenia odnośnie tego, czy są rezydentami podatkowymi w kraju innym niż Polska i USA i aktualizację złożonego oświadczenia w przyszłości w przypadku zmiany stanu faktycznego w zakresie uprzednio złożonego oświadczenia, przedstawienie dodatkowych dokumentów określonych w Ustawie CRS w sytuacji, kiedy pojawiają się jakiegokolwiek wątpliwości dotyczące ich rezydencji podatkowej w kraju innym niż Polska i USA. Dane Uczestników i Inwestorów, którzy zostaną zidentyfikowani jako rezydenci podatkowi w kraju innym niż Polska i USA (na podstawie złożonego oświadczenia lub w wyniku weryfikacji innych danych) podlegać będą obowiązkowi sprawozdawczym. W tym zakresie, instytucje finansowe zobowiązane będą do przekazania danych osobowych Uczestników lub Inwestorów, informacji o wartości ich rachunku oraz o dokonywanych umorzeniach i innych wypłatach do polskich organów podatkowych, które następnie, zgodnie z Ustawą CRS, zobowiązane będą przekazać wyżej wymienione

informacje do administracji podatkowej kraju rezydencji podatkowej Uczestnika lub Inwestora. W przypadku posiadaczy Certyfikatów będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym poszczególne obowiązki wynikające z Ustawy CRS mogą być wykonywane przez domy maklerskie prowadzące rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze, na których zdeponowane są Certyfikaty lub przez Sponsora Emisji.

Zapis na Certyfikaty jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania Zapisem. Dla ważności Zapisu na Certyfikaty wymagane jest złożenie właściwie i w pełni wypełnionego Zapisu w terminie jego przyjmowania, dokonanie wpłaty wraz z opłatą za wydanie Certyfikatów zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

Osoba zapisująca się na Certyfikaty wraz z Zapisem może złożyć Dyspozycję Deponowania Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych. Po zarejestrowaniu Certyfikatów w KDPW zostaną one zapisane na ich rachunkach papierów wartościowych wskazanych w Dyspozycji Deponowania. Dyspozycja Deponowania składana jest równocześnie ze składaniem Zapisu i jest nieodwołalna. Certyfikaty mogą być deponowane wyłącznie na rachunku papierów wartościowych osoby zapisującej się. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia Dyspozycji Deponowania Certyfikatów ponosi osoba składająca taką dyspozycję, chyba że Firma inwestycyjna lub inny podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł wiedzieć, że Dyspozycja Deponowania Certyfikatów została wypełniona niewłaściwie.

### **Pełnomocnictwa**

Czynności związane ze składaniem Zapisu na Certyfikaty mogą być wykonywane osobiście przez osobę nabywającą Certyfikaty lub przez pełnomocnika, którego pełnomocnictwo może obejmować w szczególności:

- 1) złożenie Zapisu na Certyfikaty, w tym złożenie stosownych oświadczeń zawartych w Zapisie,
- 2) złożenie Dyspozycji Deponowania,
- 3) wydanie dyspozycji określającej rachunek bankowy przeznaczony do zwrotu środków pieniężnych,
- 4) odbiór potwierdzenia nabycia Certyfikatów od Sponsora Emisji.

Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona. Pełnomocnictwa umocowujące pełnomocnika do udzielania dalszych pełnomocnictw nie są przyjmowane. Nie dotyczy to pełnomocnictw umocowujących do zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie oraz pełnomocnictw udzielanych przez osoby prawne, które są pełnomocnikami.

Pełnomocnictwo winno być udzielone w formie pisemnej z podpisem poświadczonym notarialnie bądź w formie aktu notarialnego, bądź w formie pisemnej z podpisem złożonym w obecności upoważnionego pracownika Punktu Subskrypcyjnego przyjmującego Zapis na Certyfikaty. Pełnomocnictwo jest odwoływane w tej samej formie.

Pełnomocnictwo udzielone lub odwoływane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami obowiązującymi w Firmie inwestycyjnej lub u członka konsorcjum.

Pełnomocnictwo powinno zawierać następujące dane dotyczące pełnomocnika i osoby nabywającej Certyfikaty:

- 1) dla osób fizycznych: imię, nazwisko, adres zamieszkania, numer dokumentu tożsamości akceptowany przez Firmę inwestycyjną lub członka konsorcjum dystrybucyjnego numer PESEL lub data urodzenia, obywatelstwo lub kod kraju pochodzenia,
- 2) rezydenci będący osobami prawnymi: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie właściwego rejestru i numer, pod którym osoba prawna jest zarejestrowana, numer REGON,

- 3) nierezydenci będący osobami prawnymi: nazwę, adres, numer lub oznaczenie właściwego rejestru lub jego odpowiednika dla zagranicznych osób prawnych.

Oprócz pełnomocnictwa osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić następujące dokumenty:

- 1) dokument tożsamości akceptowany przez Firmę inwestycyjną lub członka konsorcjum dystrybucyjnego (osoba fizyczna),
- 2) wyciąg z właściwego dla siedziby pełnomocnika rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna). W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski,
- 3) wyciąg z właściwego dla siedziby osoby nabywającej Certyfikaty rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o niej, z którego wynika jej status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji. W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Powyższe zasady dotyczące udzielania pełnomocnictwa nie dotyczą pełnomocnictw wystawionych dla osób prowadzących działalność polegającą na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie. W tym przypadku należy przedstawić pełnomocnictwo do zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku obcym, musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski, chyba że nie wymagają tego regulacje Firmy inwestycyjnej lub członka konsorcjum. Wyciąg z rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku i osobie nabywającej Certyfikaty, z którego wynika ich status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji i dokument pełnomocnictwa lub ich kopie pozostają w Firmie inwestycyjnej lub członka konsorcjum przyjmującego Zapis.

Pełnomocnictwo udzielone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej powinno być uwierzytelnione zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

#### **33.1.4. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona oraz czy wycofanie może nastąpić po rozpoczęciu obrotu**

Fundusz może odstąpić od przeprowadzenia Zapisów na Certyfikaty danej serii przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii bez podawania przyczyny, co będzie równoznaczne z jej odwołaniem. Fundusz może odstąpić od przeprowadzenia Zapisów na Certyfikaty danej serii po dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów. Takie odstąpienie może nastąpić z ważnych powodów. Do ważnych powodów w ocenie Funduszu zaliczyć można między innymi:

- 1) nagłe lub nieprzewidywalne wcześniej zmiany w krajowej lub międzynarodowej sytuacji gospodarczej, politycznej, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, a w związku z tym na działalność Funduszu (np. kataklizmy, wojny, zamachy terrorystyczne, epidemie)
- 2) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność Funduszu.

Towarzystwo może zmienić termin rozpoczęcia przyjmowania lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji nie później niż przed dniem rozpoczęcia przyjmowania lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Towarzystwo może także podjąć decyzję o odwołaniu oferty wszystkich Certyfikatów oraz wszystkich niezaoferowanych jeszcze na podstawie Prospektu Certyfikatów, w tym o odwołaniu Zapisów na Certyfikaty danej emisji do dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji oraz o odwołaniu Zapisów na Certyfikaty danej emisji po rozpoczęciu przyjmowania Zapisów.

Poza opisanymi powyżej, nie występują inne przypadki wycofania oferty oraz zmiany terminów oferty, w tym Funduszowi nie przysługuje prawo zawieszenia oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów i następnie jej wznowienia. Brak takiego uprawnienia wynika z braku wskazania odpowiedniego trybu w treści statutu Funduszu. Mając na uwadze, że opisana powyżej możliwość zawieszenia oferty nie została uwzględniona w postanowieniach Statutu, w Prospekcie wprost wyrażono brak tego uprawnienia.

O zmianie terminów przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji, o odwołaniu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji, Towarzystwo poinformuje niezwłocznie po podjęciu decyzji w tym przedmiocie, nie później jednak niż na dzień przed terminem, który ma ulec zmianie, a w przypadku odwołania Zapisów na Certyfikaty danej emisji nie później niż przed określonym w Prospekcie terminem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji.

Towarzystwo może odwołać Zapisy na Certyfikaty danej emisji po rozpoczęciu przyjmowania Zapisów na te Certyfikaty jedynie na skutek zaistnienia wyjątkowych okoliczności niezależnych od Funduszu lub Towarzystwa, tj. zaistnienia siły wyższej rozumianej jako zdarzenie nadzwyczajne, zewnętrzne i niemożliwe do zapobieżenia, uniemożliwiające kontynuowanie zapisów. W takim przypadku Fundusz dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza oraz opłat za wydanie Certyfikatów pobranych w związku z Zapisami, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia przekazania informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty Certyfikatów oferowanych danej serii.

Informacja o zmianie terminów przyjmowania Zapisów na Certyfikaty, o odwołaniu oferty wszystkich Certyfikatów oraz wszystkich niezaoferowanych jeszcze na podstawie Prospektu Certyfikatów, w tym o odwołaniu Zapisów na Certyfikaty danej emisji do dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji oraz o odwołaniu Zapisów na Certyfikaty danej emisji po rozpoczęciu przyjmowania Zapisów przekazana zostanie w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołanie Zapisów na Certyfikaty danej emisji przed udostępnieniem Prospektu będzie uwzględniona w jego treści lub udostępniona razem z Prospektem w formie komunikatu aktualizującego, chyba że znajdą przesłanki do sporządzenia suplementu do Prospektu na podstawie art. 23 Rozporządzenia 2017/1129. Informacja o zmianie Prospektu w zakresie wskazanym powyżej zostanie równocześnie przekazana do Komisji.

### **33.1.5. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu kwot nadpłaconych przez składających zapisy**

Fundusz dokona przydziału Certyfikatów niezwłocznie, nie później niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów. Zakończenie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty w przypadku każdej emisji następuje z upływem terminu przyjmowania Zapisów, określonego przez Towarzystwo i udostępnionego do publicznej wiadomości lub w pierwszym Dniu Roboczym po dniu, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych Zapisów na maksymalną liczbę Certyfikatów danej emisji.

Przydział Certyfikatów nastąpi w oparciu o złożone ważne Zapisy.

W przypadku złożenia więcej niż jednego Zapisu przez jedną osobę, przy dokonywaniu przydziału każdy Zapis traktowany jest oddzielnie.

O przydziale Certyfikatów decyduje kolejność złożenia i opłacenia Zapisów na Certyfikaty w ten sposób, iż w odniesieniu do Zapisów na Certyfikaty złożonych i opłaconych:

- a) przed dniem, w którym liczba Certyfikatów objętych opłaconymi Zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, zostaną przydzielone Certyfikaty w liczbie wynikającej z ważnie złożonych Zapisów,
- b) w dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych opłaconymi Zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, Zapisy te zostaną proporcjonalnie zredukowane,
- c) po dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych opłaconymi Zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, Zapisy te zostaną zredukowane do zera.

Ułamkowe części Certyfikatów, powstałe w wyniku redukcji, nie będą przydzielane. Nieobjęte Certyfikaty, które pozostały po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym osobom, których Zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły Zapis na największą liczbę Certyfikatów, a w przypadku równej liczby Certyfikatów objętych Zapisem o przydziale zadecyduje losowanie. Fundusz lub Towarzystwo dokona zwrotu ewentualnej nadpłaty za pośrednictwem Firmy inwestycyjnej lub członków konsorcjum, przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Inwestora, w terminie 14 dni od dnia przydziału Certyfikatów. Zwrot ewentualnej nadpłaty nastąpi w środkach pieniężnych wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpływu tej wpłaty na rachunek bankowy prowadzony przez Depozytariusza do dnia przydziału Certyfikatów. Za dzień zwrotu uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza.

Nieprzydzielenie Certyfikatów może być spowodowane:

- a) nieważnością Zapisu na Certyfikaty,
- b) dokonaniem redukcji Zapisów, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów niż wynikająca z Zapisów,
- c) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego Zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia suplementu do Prospektu, przez osobę, która złożyła Zapis przed udostępnieniem suplementu do Prospektu, w przypadku, gdy po rozpoczęciu Zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony suplement do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem,
- d) cofnięciem przez Komisję zezwolenia na utworzenie Funduszu, skutkującym niedojściem emisji do skutku.

W przypadkach nieprzydzielenia Certyfikatów, o których mowa powyżej, Fundusz zwraca wpłaty z tytułu nieprzydzielenia Certyfikatów oraz opłaty za wydanie Certyfikatów bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia dokonania przydziału. W przypadku złożenia przez Inwestora oświadczenia na piśmie, o którym mowa w pkt 3) wniesione wpłaty na Certyfikaty są zwracane bez zbędnej zwłoki nie później niż w ciągu 14 dni od dnia dokonania przydziału Certyfikatów.

Niedojście emisji Certyfikatów do skutku może być spowodowane:

- a) niezłożeniem w okresie przyjmowania Zapisów ważnych Zapisów na minimalną liczbę Certyfikatów będących przedmiotem oferty,
- b) wycofaniem emisji po rozpoczęciu Zapisów, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4.1.5 Prospektu.

W przypadkach niedojścia emisji Certyfikatów do skutku, o których mowa powyżej, zwrot wpłat wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami od tych wpłat naliczonymi przez Depozytariusza oraz opłat za wydanie Certyfikatów dokonywany jest niezwłocznie, jednak nie później niż w ciągu 14 dni od daty wystąpienia jednego z powyższych zdarzeń. Odsetki będą naliczone od dnia dokonania wpłaty do Funduszu na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia któregośkolwiek z powyższych zdarzeń.



Odsetki będą naliczane każdego dnia według stopy oprocentowania ustalonej z Depozytariuszem nie niższej niż stopa oprocentowania rachunków bieżących stosowana przez Depozytariusza. Zwrot nadpłaty na dany Zapis ponad wysokość wpłaty i opłaty za wydanie Certyfikatów wynikającej z prawidłowo wypełnionego i opłaconego formularza Zapisu dokonywany jest bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia dokonania przydziału. Zwrot środków pieniężnych nastąpi na rachunek wskazany w formularzu Zapisu.

#### **33.1.6. Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu**

Zapisy na Certyfikaty poszczególnych serii mogą obejmować nie mniej niż 100 (słownie: sto) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów danej serii. Zapis złożony na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów danej serii traktowany będzie jak Zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów tej serii.

W przypadku złożenia pojedynczego Zapisu na mniejszą liczbę Certyfikatów niż 100 (słownie: sto), Zapis taki jest nieważny. Inwestor ma prawo złożenia więcej niż jednego Zapisu na Certyfikaty, przy czym każdy Zapis na Certyfikaty musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych Zapisem.

#### **33.1.7. Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile dopuszcza się możliwość wycofywania się przez inwestorów z subskrypcji**

Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Zapis na Certyfikaty jest bezwarunkowy i nieodwołalny, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu. Jeżeli w okresie trwania subskrypcji Fundusz poda do publicznej wiadomości informację o zdarzeniu, które zaistniało w czasie trwania subskrypcji lub o którym Fundusz powziął wiadomość w tym czasie, a zdarzenie to mogłoby w znaczący sposób wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, osoba, która złożyła Zapis przed przekazaniem tej informacji do publicznej wiadomości, ma prawo, z zastrzeżeniem art. 51a ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, uchylenia się od skutków prawnych złożonego Zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania danej informacji do publicznej wiadomości.

Złożenie oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego Zapisu następuje w siedzibie Firmy inwestycyjnej lub innego podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego, który przyjął Zapis: osobiście lub za pośrednictwem środków porozumiewania się na odległość akceptowanych przez te podmioty.

W dniu publikacji Prospektu nie została podana Cena Emisyjna Certyfikatu, a zatem zgodnie z przepisami Rozporządzenia 2019/980 Inwestorom co do zasady przysługiwałoby prawo cofnięcia Zapisu w przeciągu maksymalnie 2 dni roboczych od dnia, w którym podano Cenę Emisyjną Certyfikatu. Jednakże w związku z tym, że Inwestorzy będą znali Cenę Emisyjną Certyfikatów w momencie składania Zapisów, uprawnienie dotyczące wycofania się z Zapisu nie znajdzie zastosowania.

#### **33.1.8. Sposób i terminy opłacenia papierów wartościowych oraz ich dostawy**

Wpłata na Certyfikaty w wysokości niezbędnej do pełnego opłacenia Zapisu obejmuje wpłatę o wartości równej iloczynowi liczby Certyfikatów objętych Zapisem i Ceny Emisyjnej Certyfikatu, powiększonej o opłatę za wydanie Certyfikatów. Inwestor zapisujący się na Certyfikaty zobowiązany jest dokonać wpłaty nie później niż w chwili składania Zapisu.

Za dzień opłacenia Zapisu przyjmuje się dzień, w którym środki pieniężne w wymaganej wysokości zostały wpłacone gotówką lub wpłynęły na rachunek wskazany przez Firmę inwestycyjną lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Środki pieniężne otrzymane przez Firmę inwestycyjną lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego będą przekazywane nie później niż następnego dnia roboczego po opłaceniu Zapisu na prowadzony przez Depozytariusza rachunek bankowy Funduszu.

Niedokonanie wpłaty wraz z opłatą za wydanie Certyfikatów w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty oraz opłaty za wydanie Certyfikatów na dany Zapis skutkuje nieważnością danego Zapisu na Certyfikaty.

Wpłaty na Certyfikaty i opłaty za wydanie Certyfikatów mogą być dokonane wyłącznie środkami pieniężnymi w walucie polskiej: gotówką lub przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Firmę inwestycyjną lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Każdy przelew powinien zawierać imię, nazwisko i numer PESEL (lub inny numer identyfikacyjny) osoby której dotyczy Zapis na Certyfikaty oraz numer Zapisu.

Zgodnie z ustawą z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu firma inwestycyjna przyjmująca dyspozycję lub zlecenie klienta do przeprowadzenia transakcji, której równowartość przekracza 15.000 EUR, ma obowiązek zaraportować taką transakcję Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej, również gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane.

Firma inwestycyjna przyjmująca dyspozycję lub zlecenie klienta do przeprowadzenia transakcji, której okoliczności wskazują, że wartości majątkowe mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, ma obowiązek zaraportować taką transakcję, bez względu na jej wartość i charakter.

W celu wykonania ww. obowiązku firma inwestycyjna dokonuje identyfikacji swoich klientów w każdym przypadku złożenia pisemnej, ustnej lub elektronicznej dyspozycji (zlecenia).

Informacje objęte identyfikacją przechowywane są przez okres 5 lat, licząc od pierwszego dnia roku następującego po roku, w którym dokonano ostatniego zapisu związanego z transakcją.

Firma inwestycyjna przekazuje Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej dane o transakcjach podlegających raportowaniu na zasadach i w terminach określonych zgodnie z przepisami ww. ustawy. Firma inwestycyjna udostępnia informacje o transakcjach objętych przepisami ww. ustawy także na pisemne żądanie Generalnego Inspektora Informacji Finansowej. Firma inwestycyjna, która otrzymała dyspozycję lub zlecenie przeprowadzenia transakcji lub mająca przeprowadzić transakcję, co do której zachodzi uzasadnione podejrzenie, że może ona mieć związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 Kodeksu karnego, ma obowiązek niezwłocznie zawiadomić na piśmie Generalnego Inspektora Informacji Finansowej.

Osoba dokonująca wpłaty otrzymuje egzemplarz Zapisu stanowiący pisemne potwierdzenie wpłaty. Wpłaty i opłaty za wydanie Certyfikatów są gromadzone na wydzielonym rachunku bankowym wskazanym przez Firmę inwestycyjną lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

Opłata za wydanie Certyfikatów nie jest przychodem Funduszu ani nie powiększa Aktywów Funduszu. Opłata ta jest pobierana od Inwestora przez Fundusz i jest należna firmie inwestycyjnej przyjmującej Zapis i wpłatę na Certyfikaty (Firmie inwestycyjnej lub podmiotowi wchodzącemu w skład konsorcjum dystrybucyjnego).

Do dnia przydziału Certyfikatów wpłaty równe iloczynowi liczby Certyfikatów, na które dokonano Zapisu i Ceny Emisyjnej Certyfikatu, nie powiększają wartości Aktywów Funduszu, a Fundusz nie może rozporządzać tymi wpłatami, pożytkami z tych wpłat, ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat. Wpłaty z tytułu opłaty za wydanie Certyfikatów, pożytki z tych wpłat oraz kwoty z tytułu oprocentowania tych wpłat, nie powiększają wartości Aktywów Funduszu.

W przypadku dojścia do skutku danej emisji Certyfikatów i przydziału Certyfikatów prawa ze zdematerializowanych Certyfikatów każdej serii powstaną z chwilą zarejestrowania tych Certyfikatów w KDPW oraz zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych lub w Rejestrze Sponsora Emisji i przysługują osobom będącym posiadaczami tych rachunków lub wskazanym w ww. rejestrze jako posiadacze Certyfikatów.

### **33.1.9. Pełny opis sposobu oraz daty podania wyników oferty do publicznej wiadomości**

#### **Ogłoszenie o dościsiu emisji do skutku**

Warunkiem dościsia do skutku danej emisji Certyfikatów, jest zebranie w terminie przyjmowania Zapisów ważnych Zapisów na co najmniej 5.000 (słownie: pięć tysięcy) Certyfikatów danej serii.

Informacja o tym zdarzeniu zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej.

#### **Ogłoszenie o niedościsiu emisji do skutku**

Emisja Certyfikatów nie dochodzi do skutku, gdy liczba Certyfikatów danej emisji objętych opłaconymi Zapisami złożonymi przez Inwestorów jest mniejsza niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy).

Informacja o tym zdarzeniu zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, a także na stronie internetowej [www. pzu.pl](http://www.pzu.pl).

### **33.1.10. Procedura wykonania praw pierwokupu, zbywalność praw poboru oraz sposób postępowania z prawami poboru, których nie wykonano**

Nie dotyczy Funduszu. Uczestnikom nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.

## **33.2. Plan dystrybucji i przydziału**

### **33.2.1. Kategorie potencjalnych inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe**

Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, w tym rezydenci lub nierezydenci, w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe.

Oferowane Certyfikaty serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych lub innymi przepisami prawa obowiązującymi w jakimkolwiek innym państwie niż Rzeczypospolita Polska i nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz w innych państwach, gdzie taka rejestracja jest wymagana i nie została dokonana, ani też oferowane lub sprzedawane jakiejkolwiek osobie/podmiotom zdefiniowanym jako „US Person” (zgodnie z definicją zawartą w Regulacji S wydanej w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej przez Securities and Exchange Commission), z wyłączeniem kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych (zgodnie z definicją zawartą w Przepisie 144 A) na mocy wyłączenia z obowiązków rejestracyjnych przewidzianego w Przepisie 144 A oraz poza granicami Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej na mocy Regulacji S. Informuje się potencjalnych nabywców Certyfikatów, że wprowadzający może polegać na wyłączeniu z artykułu 5 amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych przewidzianym w Przepisie 144 A.

### **33.2.2. Znaczeni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach oferty**

Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo nie zostało poinformowane i nie posiada wiedzy o zamiarze potencjalnych Inwestorów w zakresie nabycia Certyfikatów opisanych w Prospekcie, jak również o zamiarze objęcia przez nich ponad 5% Certyfikatów będących przedmiotem oferty.

Z kolei zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu, Rady Nadzorczej, Zarządzających Funduszem oraz informacji pozyskanych od akcjonariusza Towarzystwa nie zamierzają oni uczestniczyć w subskrypcji Certyfikatów będących przedmiotem oferty.

### **33.2.3. Informacje ujawniane przed przydziałem**

Oferty Certyfikatów poszczególnych emisji nie podlegają podziałowi na transze. Oferty Certyfikatów będą otwarte dla wszystkich Inwestorów zarówno indywidualnych, jak też instytucjonalnych. Fundusz dokona przydziału Certyfikatów kolejnych emisji w terminie 14 dni od dnia zamknięcia subskrypcji.

O przydziale Certyfikatów decyduje kolejność złożenia i opłacenia Zapisów na Certyfikaty w ten sposób, iż w odniesieniu do Zapisów na Certyfikaty złożonych i opłaconych:

- 1) przed dniem, w którym liczba Certyfikatów objętych opłaconymi Zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, zostaną przydzielone Certyfikaty w liczbie wynikającej z ważnie złożonych Zapisów,
- 2) w dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych opłaconymi Zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, Zapisy te zostaną proporcjonalnie zredukowane,
- 3) po dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych opłaconymi Zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, Zapisy te zostaną zredukowane do zera.

Ułamkowe części Certyfikatów, powstałe w wyniku redukcji, nie będą przydzielane. Nieobjęte Certyfikaty, które pozostały po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym osobom, których Zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły Zapis na największą liczbę Certyfikatów, a w przypadku równej liczby Certyfikatów objętych Zapisem o przydziale zadecyduje losowanie. Fundusz dokona zwrotu ewentualnej nadpłaty, przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Inwestora, w terminie 14 dni od dnia przydziału Certyfikatów. Zwrot zostanie dokonany w środkach pieniężnych wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpływu tej wpłaty na rachunek bankowy prowadzony przez Depozytariusza do dnia przydziału Certyfikatów. Za dzień zwrotu uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza.

Fundusz nie stosuje żadnych preferencji w przydziale Certyfikatów, oprócz zasad wskazanych powyżej. Przydział Certyfikatów nie jest także uzależniony od tego, za pośrednictwem jakiego podmiotu Zapis jest składany lub przez jaki podmiot Zapis jest składany.

Po zarejestrowaniu Certyfikatów w KDPW na podstawie umowy zawartej zgodnie z art. 5 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, nastąpi wydanie Certyfikatów. Wydanie Certyfikatów następuje w chwili zapisania Certyfikatów w Rejestrze Sponsora Emisji bądź na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym wskazanym przez Inwestora w Dyspozycji Deponowania.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów kolejnych emisji Towarzystwo złoży do Sądu Rejestrowego wnioski o wpisanie danej emisji Certyfikatów do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. Niezwłocznie po wpisaniu danej emisji do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych i zarejestrowaniu Certyfikatów w KDPW na podstawie umowy zawartej zgodnie z art. 5 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, nastąpi wydanie Certyfikatów. Wydanie Certyfikatów następuje w chwili zapisania Certyfikatów w Rejestrze Sponsora Emisji bądź na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym wskazanym przez Inwestora w Dyspozycji Deponowania.

Nie później niż w terminie 14 dni od dnia wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych oraz od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, Towarzystwo może podjąć działania w celu wprowadzenia ich do Alternatywnego Systemu Obrotu.

Inwestor ma prawo dokonania więcej niż jednego Zapisu na Certyfikaty, przy czym każdy Zapis na Certyfikaty musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych Zapisem. Zapisy złożone przez jednego Inwestora nie będą traktowane jako jeden Zapis, przy czym w przypadku stwierdzenia nieważności jednego ze złożonych Zapisów lub nieopłacenia go prawidłowo, prawidłowo złożone Zapisy przez jednego Inwestora zachowują swoją ważność.

#### **33.2.4. Procedura zawiadamiania składających zapisy o ilości przydzielonych papierów wartościowych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu, zanim dokonano wspomnianego zawiadomienia**

O liczbie przydzielonych Certyfikatów Inwestorzy nie będą zawiadamiani indywidualnie przez Towarzystwo ani Firmę inwestycyjną.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów Fundusz przekaże raport bieżący, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Ponadto, niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów i opublikowaniu raportu bieżącego, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Inwestorzy będą mogli uzyskać w Punkcie Subskrypcyjnym, w którym dokonywali Zapisu na Certyfikaty, informację o liczbie przydzielonych im Certyfikatów.

Dopuszczenie i wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na GPW nie jest możliwe przed przydziałem Certyfikatów.

Inwestorzy, którzy wraz z Zapisem złożą prawidłowo wypełnioną Dyspozycję Deponowania przydzielonych Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych, mogą uzyskać informację o liczbie zapisanych na rachunku papierów wartościowych Certyfikatów po przyjęciu tych Certyfikatów do depozytu przez KDPW, na zasadach określonych w regulacjach tej firmy inwestycyjnej. Certyfikaty zostaną zapisane na wskazanym przez niego rachunku papierów wartościowych przed rozpoczęciem obrotu tymi Certyfikatami.

### **33.3. Cena**

#### **33.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe, oraz kwoty wszelkich kosztów i podatków obciążających dokonującego zapisu lub nabywcę**

Cena Emisyjna Certyfikatów kolejnych emisji będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty odpowiednio serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU.

Cena Emisyjna Certyfikatu danej emisji jest ceną stałą i jednakową dla wszystkich Certyfikatów danej serii objętych Zapisami i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatu, o której mowa w art. 15 Statutu.

Cena Emisyjna Certyfikatu oferowanego w ramach kolejnych emisji zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w sposób określony w Ustawie o ofercie publicznej, tj. przez publikację na stronie internetowej Emitenta lub Firmy inwestycyjnej lub innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, najpóźniej przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów.

W dniu publikacji Prospektu nie została podana Cena Emisyjna Certyfikatu, a zatem zgodnie z przepisami Rozporządzenia 2019/980 Inwestorom co do zasady przysługiwałoby prawo cofnięcia Zapisu w przeciągu maksymalnie 2 dni roboczych od dnia, w którym podano Cenę Emisyjną Certyfikatu. Jednakże w związku z tym, że Inwestorzy będą znali Cenę Emisyjną Certyfikatów w momencie składania Zapisów, uprawnienie dotyczące wycofania się z Zapisu nie znajdzie zastosowania.

Fundusz jest uprawniony do pobrania opłaty za wydanie Certyfikatów danej serii w wysokości maksymalnie do 2% (słownie: dwa procent) wartości złożonego Zapisu. Fundusz może obniżyć wysokość opłaty za wydanie Certyfikatów lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania zarówno w stosunku do wszystkich, jak i oznaczonych Inwestorów. Opłata za wydanie Certyfikatów nie jest przychodem Funduszu i nie powiększa Aktywów Funduszu. Opłata za wydanie Certyfikatów jest należna od Inwestora Firmie inwestycyjnej lub podmiotom wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego (jeżeli takie konsorcjum zostanie utworzone). Opłata za wydanie Certyfikatów nie jest wliczana do Ceny Emisyjnej Certyfikatu i stanowi opłatę, o której mowa w art. 132 ust. 2 Ustawy. W przypadku złożenia więcej niż jednego Zapisu przez tę samą osobę, w celu ustalenia opłaty za wydanie Certyfikatów każdy Zapis traktowany jest oddzielnie.

Zapisujący nie ponoszą żadnych podatków w związku z dokonywaniem Zapisu.

### **33.3.2. Zasady ujawniania ceny ofertowej**

Cena Emisyjna została wskazana w niniejszym Prospekcie w pkt. 33.3.1. powyżej.

### **33.3.3. Jeżeli posiadaczom akcji emitenta przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny, jeżeli opłacenie emisji następuje w środkach pieniężnych, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu**

Nie dotyczy Funduszu. Uczestnikom nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.

### **33.3.4. W przypadku gdy występuje lub może występować znacząca rozbieżność pomiędzy ceną papierów wartościowych w ofercie publicznej a faktycznymi kosztami pieniężnymi poniesionymi przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, lub członków kadry kierowniczej wyższego szczebla, lub osoby powiązane w związku z nabyciem przez nich papierów wartościowych w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć, należy przedstawić porównanie udziału środków wniesionych przez inwestorów w ofercie publicznej oraz udziału, jak stanowią faktyczne wpłaty gotówkowe dokonane przez takie osoby**

Nie dotyczy Funduszu.

## **33.4. Plasowanie i gwarantowanie**

### **33.4.1. Nazwa i adres koordynatora całości oferty i jej poszczególnych części oraz, w zakresie znanym emitentowi lub oferującemu, podmiotów zajmujących się plasowaniem oferty w różnych krajach, w których ma ona miejsce.**

Koordynatorem całości oferty i jej poszczególnych części jest Firma inwestycyjna. Firma inwestycyjna nie jest podmiotem zajmującym się plasowaniem oferty w różnych krajach, w których ma ona miejsce. Podmiotem realizującym funkcje Firmy inwestycyjnej w ofercie publicznej jest:

|            |                                                       |
|------------|-------------------------------------------------------|
| Nazwa:     | Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao |
| Siedziba:  | Warszawa                                              |
| Adres:     | ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa,                      |
| Infolinia: | 800 105 800; +48 22 591 22 00                         |



Faks: +48 22 821 87 71  
Adres głównej strony internetowej: [www.pekao.com.pl/biuro-maklerskie](http://www.pekao.com.pl/biuro-maklerskie)

#### **33.4.2. Nazwy i adresy upoważnionych płatników i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju**

Podmiotem świadczącym w Polsce usługi depozytowo-rozliczeniowe jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4.

#### **33.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach subemisji usługowej, oraz nazwa i adres podmiotów, które podjęły się plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania lub na zasadzie „dotożenia wszelkich starań”. Wskazanie istotnych cech umów, wraz z ustalonym limitem gwarancji. W sytuacji, gdy gwarancja nie obejmuje całej emisji, należy wskazać część niepodlegającą gwarancji. Wskazanie całkowitej kwoty prowizji za gwarantowanie i za plasowanie emisji**

Fundusz nie planuje przeprowadzenia oferty opisanej w Prospekcie w trybie umowy o subemisję usługową oraz nie planuje zawrzeć umowy o subemisję inwestycyjną.

Emitent nie zawarł umów o gwarantowanie emisji lub plasowanie oferty. Nie istnieją jakiegokolwiek podmioty, które w zakresie oferty Certyfikatów Funduszu pełniłyby funkcję gwaranta lub dokonywałyby czynności związanych z plasowaniem oferty.

#### **33.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji**

Nie dotyczy Funduszu.

### **34. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU**

#### **34.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu w celu ich dystrybucji na rynku regulowanym lub rynku państwa trzeciego, na rynku rozwoju MŚP lub na wielostronnej platformie obrotu**

Zamiarem Towarzystwa jest wprowadzenie Certyfikatów każdej serii do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW.

Towarzystwo zamierza wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Certyfikaty każdej serii. Od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikaty, Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym. Wniosek o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu składany jest w trybie i na zasadach określonych Regulaminem GPW. Zgodnie z Regulaminem GPW. Zarząd GPW obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego Certyfikatów w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku.

Warunki dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym określone są w Regulaminie GPW oraz Rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/568 z dnia 24 maja 2016 r. Zarząd GPW, rozpatrując wniosek o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego, bierze pod uwagę również warunki, o których mowa w § 3a oraz w § 10 Regulaminu GPW.

Zgodnie z Regulaminem GPW instrumenty finansowe mogą być dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, którym jest rynek podstawowy albo rynek równoległy.

Warunki, które zgodnie z Regulaminem GPW muszą być spełnione przez emitenta w celu dopuszczenia jego instrumentów finansowych do obrotu giełdowego (zarówno na rynku podstawowym, jak i rynku równoległym) są następujące:

- 1) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
- 2) ich zbywalność nie jest ograniczona;
- 3) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne.

Dopuszczając dane instrumenty finansowe do obrotu giełdowego Zarząd Giełdy ocenia dodatkowo czy obrót tymi instrumentami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny, a w przypadku papierów wartościowych czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność. Zarząd Giełdy dokonuje oceny, o której mowa powyżej, zgodnie z wymogami określonymi w art. 1 – 5 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568.

Ponadto Regulamin GPW przewiduje dodatkowe wymogi, które muszą być spełnione w celu dopuszczenia Certyfikatów inwestycyjnych, emitowanych przez fundusze inwestycyjne do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. Te dodatkowe wymogi to:

- 1) przewidywane rozproszenie własności certyfikatów inwestycyjnych zapewni odpowiednią płynność i prawidłowy przebieg transakcji giełdowych,
- 2) wartość certyfikatów inwestycyjnych, które mają być dopuszczone wynosi równowartość w złotych co najmniej 1.000.000 euro,
- 3) wnioskiem o dopuszczenie zostały objęte wszystkie wyemitowane certyfikaty inwestycyjne,
- 4) zostały udostępnione informacje wymagane przepisami obowiązującymi na giełdzie, które pozwolą inwestorom na ocenę aktywów emitenta i źródeł ich finansowania, jego sytuacji finansowej i perspektyw rozwoju, strat i zysków, a także praw związanych z certyfikatami inwestycyjnymi mającymi być przedmiotem obrotu giełdowego. Wprowadzenie Certyfikatów do obrotu giełdowego wymagać będzie złożenia przez Fundusz stosownego wniosku.

Certyfikaty poszczególnych serii emitowanych na podstawie Prospektu będą notowane w jednej linii notowań, a wartość Certyfikatów wyemitowanych dotychczas przez Fundusz na dzień sporządzenia Prospektu spełnia kryterium wartości Certyfikatów, o którym mowa w pkt. 2) powyżej. Wskazane powyżej warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego, w tym na rynku podstawowym, są na dzień sporządzania Prospektu spełnione i nie będą zależeć od wyników oferty.

Informację o dopuszczeniu i wprowadzeniu Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku regulowanym, Fundusz podaje do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej Towarzystwa.

W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Towarzystwo może podjąć działania w celu wprowadzenia ich do Alternatywnego Systemu Obrotu.

W przypadku podjęcia przez Towarzystwo takiej decyzji informacja ta zostanie udostępniona Inwestorom do wiadomości w formie suplementu do Prospektu, w trybie art. 51 Ustawy o ofercie publicznej. W przypadku gdy suplement, o którym mowa w zdaniu poprzednim, zostanie udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji, Inwestor, który złożył Zapis na Certyfikaty danej serii przed udostępnieniem tego suplementu będzie uprawniony do uchylenia się od skutków prawnych złożonego Zapisu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego Zapisu na Certyfikaty danej emisji nie dotyczy przypadków gdy suplement jest udostępniany po dokonaniu przydziału

Certyfikatów lub czynnikami, które zaistniały lub o których Towarzystwo powzięło wiadomość po dokonaniu przydziału Certyfikatów. Dodatkowo informację o ubieganiu się przez Fundusz o wprowadzenie Certyfikatów do Alternatywnego systemu obrotu (w związku z brakiem możliwości notowania Certyfikatów na GPW) jako informacje poufne w rozumieniu art. 7 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 będą podawane do publicznej wiadomości zgodnie z art. 17 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014.

Istnieje jednak ryzyko, że Certyfikaty nie zostaną wprowadzone do obrotu na GPW albo do Alternatywnego Systemu Obrotu, w takim przypadku sprzedaż Certyfikatów będzie możliwa w sposób niepubliczny.

**34.2. Wszystkie rynki regulowane, rynki państw trzecich, rynek rozwoju MŚP lub wielostronne platformy obrotu, na których, zgodnie z wiedzą emitenta, zostały już dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy co papiery wartościowe, które mają być przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu**

Certyfikaty serii A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI, AL zostały wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Certyfikaty, o których mowa w zdaniu poprzednim, zostały zarejestrowane w KDPW pod tym samym kodem (PLPZUFIZ0010) i notowane są w systemie notowań ciągłych po skróconą nazwą „PZUAKORD”.

Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie i wprowadzenie Certyfikatów serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW.

Informacja o dopuszczeniu i wprowadzeniu Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku regulowanym zostanie niezwłocznie przekazana przez Fundusz do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej oraz zostanie udostępniona na stronie internetowej [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl)

**34.3. Jeżeli jednocześnie lub niemal jednocześnie z wnioskiem o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przedmiotem zapisów lub plasowania w ramach oferty prywatnej są papiery wartościowe tej samej klasy bądź jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy do celów plasowania w ramach oferty publicznej lub prywatnej, należy podać szczegółowe informacje na temat charakteru tych operacji oraz liczbę, cechy i cenę papierów wartościowych, których operacje te dotyczą**

Fundusz nie planuje przeprowadzenia emisji certyfikatów inwestycyjnych jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminami subskrypcji na Certyfikaty serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU.

**34.4. Szczegółowe informacje na temat podmiotów, które podjęły wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży, oraz opis podstawowych warunków ich zobowiązań**

Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo ani Fundusz nie zawarły umowy z podmiotem pośredniczącym w obrocie na rynku giełdowym w celu zapewnienia płynności Certyfikatów serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU na rynku giełdowym.

**34.5. Szczegółowe informacje na temat wszelkich działań stabilizujących w przypadku dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, rynku państwa trzeciego, rynku rozwoju MŚP lub na wielostronnej platformie obrotu, w przypadku gdy emitent lub akcjonariusz sprzedający przyznali opcję nadprzydziału lub w inny sposób przewidziano możliwość podejmowania działań stabilizujących w związku z ofertą**

Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów każdej serii do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW.

Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo ani Fundusz nie zawarły umów, których przedmiotem byłaby stabilizacja notowań Certyfikatów serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU.

**34.6. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu greenshoe**

Nie dotyczy Funduszu.

**35. SPRZEDAJĄCY POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

**35.1. Liczba i klasa papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających posiadaczy papierów wartościowych**

W ramach kolejnych emisji Certyfikatów Uczestnicy Funduszu nie będą sprzedawać Certyfikatów.

**35.2. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”**

Nie dotyczy. Fundusz nie zawarł umów zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up”.

**36. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY**

**36.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem**

Łączna wartość emitowanych Certyfikatów serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU zależy od Ceny Emisyjnej Certyfikatów tych serii. Na dzień sporządzenia Prospektu nie jest możliwe precyzyjne określenie tej wartości. Wpływy pieniężne netto z tytułu emisji Certyfikatów serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU będą równe łącznej wartości emitowanych Certyfikatów pomniejszonej o koszty podane poniżej.

Łączne szacunkowe koszty emisji Certyfikatów serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU przy minimalnej wielkości emisji równej 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych kształtują się na szacunkowym poziomie około 35.788 (słownie: trzydzieści pięć tysięcy siedemset osiemdziesiąt osiem) złotych. W przypadku maksymalnej wielkości emisji Certyfikatów serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU równej 500.000.000 (słownie: pięćset milionów) złotych mogą szacunkowo wynieść około 349.105 (słownie: trzystu czterdziestu dziewięciu tysięcy stu pięciu) złotych.

| Rodzaje wydatków                                                                   | Szacunkowa wielkość oferty<br>Certyfikatów danej serii równa<br>500.000 złotych<br>(wydatki dotyczą każdej z serii<br>Certyfikatów osobno) | Szacunkowa wielkość oferty<br>Certyfikatów danej serii równa<br>500.000.000 złotych<br>(wydatki dotyczą każdej z serii<br>Certyfikatów osobno) |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Koszty przygotowania i przeprowadzenia emisji, w tym koszty sporządzenia Prospektu | 10.930 zł                                                                                                                                  | 10.930 zł                                                                                                                                      |
| Opłaty KDPW, GPW                                                                   | 17.500 zł                                                                                                                                  | 143.500 zł                                                                                                                                     |

|                                                    |                  |                   |
|----------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| Koszty Sponsora Emisji, w tym koszty Agenta Emisji | 688 zł           | 188.005 zł        |
| Koszty promocji planowej oferty                    | 6.670 zł         | 6.670 zł          |
| <b>Razem</b>                                       | <b>35.788 zł</b> | <b>349.105 zł</b> |

Źródło: Towarzystwo (dane szacunkowe).

Opłata w zakresie decyzji KNF o zatwierdzenie Prospektu, opłaty na rzecz KDPW, GPW oraz Sponsora Emisji, opłaty sądowe, notarialne związane ze zmianą treści Statutu Funduszu i koszty promocji planowanej oferty zostaną pokryte przez Fundusz.

Koszty przygotowania i przeprowadzenia ofert oraz wynagrodzenie Firmy inwestycyjnej wynikające z umowy pomiędzy Funduszem a Firmą inwestycyjną zostaną pokryte przez Towarzystwo, przez co nie pomniejszą rzeczywistych wpływów Funduszu.

Ponadto Fundusz jest uprawniony do pobrania opłaty za wydanie Certyfikatów danej serii w wysokości do 2% (słownie: dwa procent) wartości złożonego Zapisu. Opłata ta jest należna podmiotowi przyjmującemu Zapis i wpłatę na Certyfikaty.

### 37. ROZWODNIENIE

Z uwagi na to, że Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU jest równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat ustalonej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii AŁ, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU rozwodnienie majątkowe dla Certyfikatów poprzednich emisji właściwie nie występuje i może być jedynie spowodowane zmianą wartości Certyfikatów w trakcie trwania oferty w stosunku do Ceny Emisyjnej. Natomiast rozwodnienie struktury posiadaczy Certyfikatów spowodowane ofertą w ujęciu minimalnych i maksymalnych wielkości emisji będzie wyglądało następująco:

| Emisja certyfikatów serii: | Struktura Certyfikatów:                                                    | przy założeniu minimalnej wielkości danej emisji: | przy założeniu maksymalnej wielkości danej emisji: |
|----------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| <b>AŁ</b>                  | A,B,D,J,K,L,Ł,M,O,P,S,T,U,AB,AC,AD,AE,AF,AG,AH,AI,AL<br>AŁ                 | 99,77%<br>0,23%                                   | 30,58%<br>69,42%                                   |
| <b>AM</b>                  | A,B,D,J,K,L,Ł,M,O,P,S,T,U,AB,AC,AD,AE,AF,AG,AH,AI,AL,<br>AŁ<br>AM          | 99,77%<br>0,23%                                   | 59,02%<br>40,98%                                   |
| <b>AN</b>                  | A,B,D,J,K,L,Ł,M,O,P,S,T,U,AB,AC,AD,AE,AF,AG,AH,AI,AL,<br>AŁ,AM<br>AN       | 99,77%<br>0,23%                                   | 70,93%<br>29,07%                                   |
| <b>AO</b>                  | A,B,D,J,K,L,Ł,M,O,P,S,T,U,AB,AC,AD,AE,AF,AG,AH,AI,AL,<br>AŁ,AM,AN<br>AO    | 99,78%<br>0,22%                                   | 77,48%<br>22,52%                                   |
| <b>AP</b>                  | A,B,D,J,K,L,Ł,M,O,P,S,T,U,AB,AC,AD,AE,AF,AG,AH,AI,AL,<br>AŁ,AM,AN,AO<br>AP | 99,78%<br>0,22%                                   | 81,62%<br>18,38%                                   |

|           |                                                                                   |        |        |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|
| <b>AR</b> | A,B,D,J,K,L,Ł,M,O,P,S,T,U,AB,AC,AD,AE,AF,AG,AH,AI,AL,<br>AŁ,AM,AN,AO,AP           | 99,78% | 84,47% |
|           | AR                                                                                | 0,22%  | 15,53% |
| <b>AS</b> | A,B,D,J,K,L,Ł,M,O,P,S,T,U,AB,AC,AD,AE,AF,AG,AH,AI,AL,<br>AŁ,AM,AN,AO,AP,AR        | 99,78% | 86,56% |
|           | AS                                                                                | 0,22%  | 13,44% |
| <b>AT</b> | A,B,D,J,K,L,Ł,M,O,P,S,T,U,AB,AC,AD,AE,AF,AG,AH,AI,AL,<br>AŁ,AM,AN,AO,AP,AR,AS     | 99,78% | 88,15% |
|           | AT                                                                                | 0,22%  | 11,85% |
| <b>AU</b> | A,B,D,J,K,L,Ł,M,O,P,S,T,U,AB,AC,AD,AE,AF,AG,AH,AI,AL,<br>,AŁ,AM,AN,AO,AP,AR,AS,AT | 99,78% | 89,41% |
|           | AU                                                                                | 0,22%  | 10,59% |

Źródło: Towarzystwo.

### 38. DODATKOWE INFORMACJE

W Prospekcie nie zamieszczono informacji o doradcach związanych z emisją Certyfikatów ze względu na fakt, że nie zostali oni zaangażowani w jej przygotowanie oraz przeprowadzenie. W Prospekcie nie zamieszczono informacji o osobach określanych jako eksperci ze względu na fakt, że w Prospekcie nie zamieszczono żadnego raportu ani oświadczenia, które byłoby przygotowane przez osobę określaną tym mianem.

#### 38.1. Opis podstawowych skutków prawnych dokonania inwestycji dla Uczestnika Funduszu

Inwestor staje się Uczestnikiem Funduszu z dniem przydziału Certyfikatów. Certyfikaty Funduszu reprezentują prawa majątkowe Uczestników określone Ustawą i Statutem Funduszu.

#### 38.2. Opis sposobu, w jaki Towarzystwo spełnia wymogi dotyczące zwiększenia kapitału własnego albo zawarcia umowy ubezpieczenia w związku z odpowiedzialnością z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem

Towarzystwo pokrywa ryzyko roszczeń z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania jego obowiązków związanych z zarządzaniem Funduszem za pomocą zwiększenia kapitału własnego o kwotę dodatkową z uwzględnieniem art. 12-15 Rozporządzenia 231/2013.

#### 38.3. Informacja o powierzeniu przez Towarzystwo wykonywania czynności w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym lub ryzykiem oraz o powierzeniu przez Depozytariusza wykonywania czynności w zakresie przechowywania aktywów, ze wskazaniem podmiotów, którym zostało powierzone wykonywanie czynności, a także opisem tych czynności oraz opisem konfliktów interesów, które mogą wynikać z przekazania ich wykonywania

Towarzystwo nie powierzyło wykonywania czynności w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym lub ryzykiem Funduszu.

Informacje dotyczące powierzenia przez Depozytariusza wykonywania czynności w zakresie przechowywania Aktywów, ze wskazaniem podmiotów, którym zostało powierzone wykonywanie czynności,



a także opisem tych czynności oraz opisem konfliktów interesów, które mogą wynikać z przekazania ich wykonywania zostały zamieszczone w pkt 14.7 i 14.10.

**38.4. Informacja o stosowaniu tych samych zasad wobec wszystkich Uczestników Funduszu albo opis preferencyjnego traktowania poszczególnych Uczestników i Inwestorów, z uwzględnieniem ich prawnych i gospodarczych powiązań z Funduszem, jeżeli mają miejsce**

Prawa i obowiązki wszystkich Uczestników Funduszu związane z posiadanymi Certyfikatami są równe. Brak jest preferencyjnego traktowania poszczególnych Uczestników.

**38.5. Firma (nazwa), siedziba i adres prime brokera będącego kontrahentem Funduszu oraz podstawowe informacje o sposobie wykonywania świadczonych przez niego usług i zarządzania konfliktami interesów oraz o jego odpowiedzialności**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Fundusz nie wyznaczył prime brokera.

**38.6. Wskazanie sposobu i terminu udostępniania informacji, o których mowa w art. 222b Ustawy**

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

- 1) udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością,
- 2) zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością,
- 3) aktualnym profilem ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo.

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

- 1) zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI,
- 2) łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI.

Ww. informacje są udostępniane:

- 1) w siedzibie Towarzystwa, oraz
- 2) na stronie internetowej [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl)

Informacje wskazane powyżej będą udostępniane w terminach publikacji rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych Funduszu oraz dodatkowo w zakresie informacji udostępnianych regularnie – kwartalnie, nie później niż w terminie 1 miesiąca po zakończeniu kwartału roku kalendarzowego.

**38.7. Informacje ujawniane na podstawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 („Rozporządzenie SFTR”)**

Na podstawie art. 14 ust. 1 i 2 Rozporządzenia SFTR przekazuje się Uczestnikom następujące informacje:

**1. Dokonując lokat Aktywów, Fundusz:**

- 1) będzie stosował Transakcje Finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych („TFUPW”),

- 2) nie będzie stosował transakcji typu swap przychodu całkowitego.

## 2. Ogólny opis TFUPW i uzasadnienie ich stosowania

Fundusz może dokonywać następujących TFUPW:

- 1) udzielanie lub zaciąganie pożyczek papierów wartościowych,
- 2) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,
- 3) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub zaciąganie pożyczek papierów wartościowych oznacza transakcję, poprzez którą Fundusz przekazuje papiery wartościowe, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie pożyczkobiorcy do zwrotu równoważnych papierów wartościowych w przyszłym terminie lub na żądanie strony przekazującej; dla Funduszu przekazującego papiery wartościowe transakcja taka stanowi transakcję udzielenia pożyczki papierów wartościowych, natomiast dla Funduszu, któremu papiery wartościowe są przekazywane, stanowi ona transakcję zaciągnięcia pożyczki papierów wartościowych.

Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż „buy-sell back” lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno „sell-buy back” oznacza transakcję, w której Fundusz kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla Funduszu kupującego papiery wartościowe lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla Funduszu sprzedającego takie papiery lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową transakcji repo, to jest umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową transakcji reverse repo, to jest umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Transakcja repo (z udzielonym przyrzeczeniem odkupu) oznacza transakcję regulowaną umową, poprzez którą Fundusz przenosi na drugą stronę papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych, gdy gwarancji takiej udzieliła uznana giełda posiadająca prawo do tych papierów, przy czym umowa nie zezwala Funduszowi na przeniesienie ani zastaw danego papieru wartościowego na rzecz więcej niż jednego kontrahenta jednocześnie, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie do odkupu tych papierów lub zastępczych papierów wartościowych, o tych samych cechach, po określonej cenie w przyszłym terminie, który został ustalony lub zostanie ustalony przez stronę przenoszącą; dla Funduszu sprzedającego papiery wartościowe transakcja ta stanowi umowę z udzielonym przyrzeczeniem odkupu – transakcja repo, natomiast dla Funduszu kupującego papiery stanowi ona umowę z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu – transakcja reverse repo.

Celem zawierania TFUPW jest realizacja celu inwestycyjnego Funduszu określonego w art. 16 ust. 1 Statutu Funduszu, w szczególności zawieranie TFUPW ma na celu bardziej efektywne zarządzanie środkami płynnymi Funduszu oraz zwiększenie stopy zwrotu z inwestycji.

## 3. Ogólne dane, które należy zgłaszać w odniesieniu do poszczególnych rodzajów TFUPW

- 1) Rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji.  
Przedmiotem TFUPW mogą być akcje lub dłużne papiery wartościowe.
- 2) Maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji.  
Maksymalny odsetek Aktywów Funduszu Netto, które mogą być przedmiotem TFUPW wynosi 400% wartości Aktywów Funduszu Netto.
- 3) Szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów tych transakcji. Towarzystwo szacuje, że:

- a) przedmiotem TFUPW polegających na udzielaniu lub zaciąganiu pożyczek papierów wartościowych będzie do 50% wartości Aktywów Funduszu Netto,
- b) przedmiotem TFUPW typu transakcje buy-sell back i sell-buy back będzie do 300% wartości Aktywów Funduszu Netto,
- c) przedmiotem TFUPW typu transakcje repo i reverse repo będzie do 300% wartości Aktywów Funduszu Netto.

#### *4. Kryteria wyboru kontrahentów (w tym status prawny, kraj pochodzenia, minimalny rating kredytowy)*

Przy dokonywaniu lokat Aktywów Funduszu poprzez zawieranie TFUPW Fundusz bierze pod uwagę kryteria doboru lokat właściwe dla danego papieru wartościowego będącego przedmiotem transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem analizy płynności, jak i kryteria właściwe dla oceny kredytowej kontrahenta, w szczególności jego rating nadany przez uznaną międzynarodową agencję ratingową, jak i analizę jego sytuacji finansowej. Kontrahentami Funduszu w transakcjach TFUPW będą podmioty z siedzibą w krajach należących do OECD, w Państwach Członkowskich nienależących do OECD oraz w Rzeczypospolitej Polskiej.

#### *5. Akceptowalne zabezpieczenia: opis akceptowalnych zabezpieczeń w odniesieniu do rodzajów aktywów, wystawcy, terminu zapadalności, płynności, a także zasad dywersyfikacji i korelacji zabezpieczeń*

Akceptowanym zabezpieczeniem TFUPW mogą być środki pieniężne, dłużne papiery wartościowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub NBP oraz akcje emitentów z siedzibą w krajach należących do OECD, w Państwach Członkowskich nienależących do OECD oraz w Rzeczypospolitej Polskiej. Dłużne papiery wartościowe przyjmowane jako zabezpieczenie TFUPW będą miały termin zapadalności nie dłuższy niż 15 lat. Nie przewiduje się szczegółowych zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie Funduszu. Korelacja zabezpieczeń może wystąpić wyłącznie w odniesieniu do akcji z uwagi na fakt, iż w praktyce rynków kapitałowych obserwuje się czasami korelacje zachowań akcji wynikające chociażby z podobnych zachowań inwestorów w ramach danego rynku, rynków w danym regionie lub nawet w skali globalnej.

#### *6. Wycena zabezpieczeń: opis stosowanej metody wyceny zabezpieczeń i jej uzasadnienie oraz informacja, czy stosowana jest codzienna wycena według wartości rynkowej i codzienne zmienne depozyty zabezpieczające*

Wycena zabezpieczeń ustalana jest w oparciu o postanowienia Statutu Funduszu lub umów z kontrpartnarami transakcji, jeżeli przewidują one postanowienia szczegółowe.

Fundusz stosuje codzienną aktualizację wyceny wartości zabezpieczeń oraz depozytów zabezpieczających.

#### *7. Zarządzanie ryzykiem: opis ryzyk związanych z TFUPW, jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami, takich jak: ryzyko operacyjne, ryzyko płynności, ryzyko kontrahenta, ryzyko przechowywania i ryzyka prawne, a także, w stosownych przypadkach, ryzyk wynikających z ponownego wykorzystania tych zabezpieczeń*

Z TFUPW oraz z zarządzaniem zabezpieczeniami tych transakcji związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko operacyjne – ryzyko to polega na możliwości poniesienia przez Fundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji. Istnieje także ryzyko w postaci zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski naturalne czy ataki terrorystyczne;
- 2) ryzyko płynności – ryzyko to polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływania na poziom cen

rynkowych, co może bezpośrednio negatywnie wpływać na wartość Aktywów Funduszu lub też na wysokość kosztów zawarcia transakcji przez Funduszu. Ryzyko to dotyczy też możliwości poniesienia strat w wyniku przyjęcia jako zabezpieczenie papieru wartościowego, który może okazać się instrumentem o ograniczonej płynności. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Funduszu na Wartość Aktywów Netto Funduszu;

- 3) ryzyko kontrahenta – w przypadku, gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji, Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat;
- 4) ryzyko przechowywania – ryzyko związane z przekazaniem papierów wartościowych na zabezpieczenie transakcji występuje w przypadku, gdy podmiot przyjmujący zabezpieczenie nie przechowuje zabezpieczenia na odrębnym rachunku wyłączonym z masy upadłościowej instytucji przechowującej te papiery wartościowe;
- 5) ryzyko prawne – ryzyko to przejawia się w możliwości zmian otoczenia prawnego, w którym działa Fundusz, na które Fundusz nie ma wpływu. W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Dotyczy to w szczególności przepisów regulujących funkcjonowanie funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tj. limitów inwestycyjnych, dopuszczalnych kategorii lokat, stosowanych zasad wyceny oraz obciążeń przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Jakakolwiek zmiana w tym zakresie może mieć wpływ na opłacalność lokowania Aktywów Funduszu. Zmiany w przepisach podatkowych, które wprowadzą obciążenia podatkowe Funduszu, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Fundusz, tzn. zmniejszyć Wartość Aktywów Netto. Z kolei zmiany w przepisach podatkowych, dotyczących inwestycji w fundusze inwestycyjne, mogą przyczynić się do zwiększenia obciążenia podatkowego Uczestników Funduszu, co wpłynie na zmniejszenie opłacalności inwestycji w Certyfikaty. Dodatkowo ryzyko prawne wiąże się również z zawieraniem transakcji z podmiotami działającymi w obcych jurysdykcjach inaczej określających prawa i obowiązki stron transakcji w zakresie transakcji;
- 6) ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń – ryzyko to istnieje, gdy kontrahent Funduszu ponownie używa papierów wartościowych stanowiących zabezpieczenie transakcji i dojdzie do sytuacji, w której kontrahent nie odzyska tych papierów wartościowych w terminie pozwalającym mu na wywiązanie się z obowiązków wynikających z transakcji zawartej z Funduszem;
- 7) ryzyko rynkowe – ryzyko zmiany ceny papieru wartościowego stanowiącego zabezpieczenie transakcji, a także ryzyko spadku wartości instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu w wyniku zmian otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Ryzyko rynkowe wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. Ceny udziałowych papierów wartościowych takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, podlegają ogólnym tendencjom panującym w kraju i za granicą. Wartość Certyfikatu może ulegać znacznym wahaniom ze względu na krótkoterminowe wahania cen papierów wartościowych, jak również wystąpienie fundamentalnie uzasadnionych trendów spadkowych;
- 8) ryzyko kredytowe – ryzyko to wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahentów Funduszu. Fundusz dokonując lokat zgodnie z celem inwestycyjnym danego Funduszu będzie dążył do lokowania Aktywów w instrumenty emitowane przez podmioty

o wysokiej wiarygodności, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie wystąpi przypadek, w którym niewywiązanie się ze zobowiązań przez emitentów tych instrumentów niekorzystnie wpłynie na Wartość Aktywów Netto Funduszu;

9) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – ponowne wykorzystanie papierów wartościowych przyjętych jako zabezpieczenie transakcji powoduje zwiększenie dźwigni finansowej, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji;

10) ryzyko kursu walutowego - związane ze zmiennością kursów danej waluty.

8. *Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających TFUPW oraz otrzymanych zabezpieczeń (np. u depozytariusza Funduszu)*

Aktywa podlegające TFUPW przechowywane są przez Depozytariusza Funduszu.

9. *Opis wszelkich ograniczeń (regulacyjnych lub dobrowolnych) dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń*

Z zastrzeżeniem postanowień Rozporządzenia SFTR oraz przepisów prawa ograniczających wysokość dźwigni finansowej Funduszu, nie istnieją prawne ograniczenia dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń. Umowy, których stroną jest Fundusz, nie zawierają postanowień, które ograniczałyby ponowne wykorzystanie zabezpieczeń.

10. *Zasady dotyczące podziału zysków z TFUPW: opis tego, jaki odsetek dochodów generowanych przez TFUPW jest przekazywany do Funduszu, a także opis kosztów i opłat przypisanych Towarzystwu lub stronom trzecim (np. tzw. „agent lender”), wraz ze wskazaniem czy są to jednostki powiązane z Towarzystwem*

Całość dochodów generowanych z TFUPW jest przekazywana do Funduszu. Fundusz może zawierać TFUPW również z podmiotami powiązanymi z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa. Koszty lub opłaty związane z TFUPW, w szczególności prowizje i opłaty bankowe oraz prowizje i opłaty transakcyjne, są pokrywane przez Fundusz bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo. Niektóre z kosztów lub opłat wymienionych w zdaniu poprzedzającym mogą być ponoszone na rzecz podmiotów powiązanych z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.

### **38.8. Informacje wynikające z art. 29 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywę 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 („Rozporządzenie BMR”)**

Spółka MSCI Limited (zarejestrowana w Londynie w Wielkiej Brytanii) uzyskała zezwolenie brytyjskiego FCA (*Financial Conduct Authority*) jako administrator dla wszystkich indeksów akcyjnych MSCI. MSCI Limited znajduje się w rejestrze FCA i rejestrze ESMA dla administratorów, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR. Więcej informacji znajduje się na stronie <https://www.msci.com/index-regulation>.

GPW Benchmark S.A. od 27 listopada 2019 r. posiada zezwolenie wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego na podstawie Rozporządzenia BMR na opracowywanie wskaźników referencyjnych danych regulowanych, i jako administrator znajduje się w rejestrze prowadzonym przez ESMA, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR. Więcej informacji znajduje się na stronie <https://gpwbenchmark.pl>

W dniu 17 grudnia 2020 r. GPW Benchmark otrzymała zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na pełnienie funkcji administratora wskaźników referencyjnych stopy procentowej – Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR, w tym wskaźnika kluczowego (WIBOR).

Towarzystwo posiada pisemny plan, o którym mowa w art. 28 ust. 2 Rozporządzenia BMR, określający działania, które zostałyby podjęte na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania danego wskaźnika referencyjnego stosowanego przez Fundusz.

### **38.9. Informacje wynikające z ustawy z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta oraz innych przepisów prawa dotyczących praw konsumentów, w tym ustawy z dnia 23 września 2016 r. o pozasądowym rozpatrywaniu sporów konsumenckich, a także z ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym**

W związku z możliwościami składania Zapisów na Certyfikaty za pomocą elektronicznych nośników informacji (składanie Zapisów w tej formie na zasadach opisanych w Prospekcie), w tym Internetu, Towarzystwo informuje, iż Prospekt wraz z załącznikami zawiera informacje wymagane przepisami Ustawy z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta. Ponadto na podstawie art. 4 ust. 2 w zw. z art. 39 i art. 40 ust 6 pkt 2) Ustawy o prawach konsumenta, Towarzystwo informuje, iż:

- 1) Uczestnikowi nie przysługuje prawo odstąpienia od umowy uczestnictwa w Funduszu, na warunkach określonych w Ustawie o prawach konsumenta;
- 2) w związku ze składaniem Zapisu za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym Internetu, Inwestor może ponieść dodatkowe koszty, określone w umowie zawartej z dostawcą danej usługi, przy użyciu której składany jest Zapis.

Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo lub związane z uczestnictwem w Funduszu, mogą być zgłaszane przez Uczestników lub Inwestorów, bądź osoby przez nich upoważnione:

- 1) korespondencyjnie na adres TFI PZU SA, al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa,
- 2) osobiście w Punkcie Subskrypcyjnym Firmy inwestycyjnej lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, obsługującym Uczestników lub Inwestorów oraz w siedzibie Towarzystwa,
- 3) przesyłką pocztową na adresy: Towarzystwa, Firmy inwestycyjnej lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego albo w inny sposób przewidziany w regulacjach Firmy inwestycyjnej lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

Odpowiedzi na reklamacje udzielane są w formie pisemnej bądź pocztą elektroniczną (wyłącznie na wniosek Uczestnika lub Inwestora) bezzwłocznie, jednak nie później, niż w terminie 30 dni od otrzymania reklamacji. Termin, o którym mowa powyżej, może ulec przedłużeniu w sprawach szczególnie skomplikowanych, z zastrzeżeniem, iż termin ten nie może przekroczyć 60 dni.

Odpowiedź na reklamację Inwestora przekazywana jest w formie pisemnej na adres korespondencyjny Inwestora lub pocztą elektroniczną, gdy o taką formę komunikacji w sprawie wnioskuje Inwestor.

Na żądanie Inwestora potwierdza się pisemnie lub w inny sposób uzgodniony z Inwestorem, fakt złożenia przez niego reklamacji.

W przypadku negatywnego rozpatrzenia reklamacji Inwestor może wystąpić:

- 1) o polubowne rozpatrzenie sporu w toku postępowania sądowego, w trybie mediacji lub postępowania pojednawczego;
- 2) z wnioskiem o wszczęcie postępowania w sprawie pozasądowego rozwiązywania sporu. Podmiotem uprawnionym do prowadzenia takich postępowań jest Rzecznik Finansowy, o którym mowa w ustawie z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o



Rzeczniku Finansowym – adres strony internetowej: [www.rf.gov.pl](http://www.rf.gov.pl) W przypadku uchwalenia i wejścia w życie przepisów dotyczących rozpatrywania reklamacji i sporów klientów podmiotów rynku finansowego, które zastąpią ustawę, o której mowa w zdaniu poprzednim, podmiotem uprawnionym do prowadzenia takich postępowań będzie Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów - adres strony internetowej: [www.uokik.gov.pl](http://www.uokik.gov.pl).

Ponadto Uczestnik będący konsumentem może:

- 1) wystąpić z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy przez Rzecznika Finansowego, na zasadach określonych ww. ustawie z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym. W przypadku uchwalenia i wejścia w życie przepisów dotyczących rozpatrywania reklamacji i sporów klientów podmiotów rynku finansowego, które zastąpią ustawę, o której mowa w zdaniu poprzednim, podmiotem uprawnionym do prowadzenia takich postępowań będzie Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów - adres strony internetowej: [www.uokik.gov.pl](http://www.uokik.gov.pl);
- 2) zwrócić się o pomoc do Miejskiego lub Powiatowego Rzecznika Konsumentów.

Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez Firmę inwestycyjną lub podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, rozpatrywane są przez te podmioty zgodnie z trybem u nich obowiązującym. W uzasadnionych przypadkach Towarzystwo może udzielić odpowiedzi na reklamację dotyczącą usług świadczonych przez Firmę inwestycyjną lub podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

Towarzystwo informuje również o możliwości wykorzystania platformy internetowej ODR (poprzez stronę: <http://ec.europa.eu/consumers/odr/>) w celu rozstrzygnięcia sporów pomiędzy konsumentami mieszkającymi w Unii Europejskiej a przedsiębiorcami mającymi siedzibę w Unii Europejskiej, wynikających z internetowych umów sprzedaży lub umów o świadczenie usług w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 524/2013 z dnia 21 maja 2013 roku w sprawie internetowego systemu rozstrzygania sporów konsumenckich oraz zmiany rozporządzenia (WE) nr 2006/2004 i dyrektywy 2009/22/WE.

Językiem stosowanym w relacjach Funduszu oraz Towarzystwa z Uczestnikami jest język polski.

Prawem właściwym stanowiącym podstawę stosunków Fundusz oraz Towarzystwo z Uczestnikiem przed zawarciem umowy, jak również właściwym do zawarcia i wykonania umowy uczestnictwa w Funduszu, jest prawo polskie.

Sądem właściwym do rozstrzygania sporów wynikających z umowy uczestnictwa w Funduszu jest sąd właściwy zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującego prawa polskiego.

### **38.10. Dokumenty udostępnione do wglądu**

W okresie ważności niniejszego dokumentu, Prospekt wraz z załącznikami będzie udostępniony do publicznej wiadomości w formie papierowej w siedzibie Towarzystwa oraz w formie elektronicznej na stronie internetowej Towarzystwa. W okresie ważności Prospektu, z zastrzeżeniem zdania następnego, aktualizacje treści Prospektu będą dokonywane w formie suplementu zgodnie z art. 23 Rozporządzenia 2017/1129 oraz Rozporządzeniem 2019/979. Jednocześnie Fundusz będzie realizował obowiązki informacyjne zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. Na stronie internetowej pod adresem Towarzystwa opublikowane zostaną wszystkie raporty okresowe Funduszu: roczne, półroczne oraz kwartalne. Raport roczny zawierać będzie roczne sprawozdanie finansowe Funduszu. Roczne sprawozdania finansowe Funduszu będzie również dołączane do akt rejestrowych Funduszu prowadzonych przez sąd rejestrowy.

W siedzibie Towarzystwa będą również dostępne do wglądu: statut Towarzystwa, kopia aktualnego odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego Towarzystwa, wyciąg z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych oraz, o ile będzie to miało zastosowanie, wszelkie raporty, pisma i inne dokumenty, historyczne informacje finansowe, wyceny i oświadczenia sporządzone przez eksperta na wniosek Funduszu, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w Prospekcie.

Ponadto Fundusz na stronie internetowej Towarzystwa będzie publikował: 1) zmiany Statutu wraz z informacją o terminie wejścia w życie tych zmian; 2) Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny niezwłocznie po jej ustaleniu; 3) pozostałe wymagane prawem lub Statutem informacje dotyczące Funduszu. W przypadkach przewidzianych przepisami prawa Fundusz będzie dokonywał ogłoszeń w dzienniku ogólnopolskim, ogłoszenia te będą zamieszczane w Gazecie Giełdy „Parkiet”. W przypadku, gdy publikacja ogłoszeń nie będzie możliwa w Gazecie Giełdy „Parkiet”, w szczególności w wyniku zawieszenia lub zaprzestania wydawania tego dziennika, ogłoszenia będą zamieszczane w dzienniku „Rzeczpospolita” lub w innym ogólnopolskim dzienniku. Fundusz podlega obowiązkom informacyjnym na podstawie i w sposób określony w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i Ustawie o ofercie publicznej oraz przepisach wykonawczych do tych ustaw.

## ROZDZIAŁ VII. ZAŁĄCZNIKI

### 1. Statut

Tekst jednolity obowiązujący od dnia 28 grudnia 2020 r.

#### STATUT

#### PZU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO AKORD

#### Rozdział I. Postanowienia ogólne

##### Artykuł 1. [Podstawowe informacje o Funduszu]

1. Niniejszy Statut, zwany dalej „Statutem”, określa cele, sposób działania oraz organizację funduszu inwestycyjnego zamkniętego działającego pod nazwą „PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord”, zwanego dalej „Funduszem”.
2. Fundusz może używać nazwy skróconej „PZU FIZ Akord”.
3. Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, utworzonym i działającym na zasadach określonych w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (tj.: Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm. - zmiana tytułu ustawy "o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnym funduszami inwestycyjnymi" - Dz. U. z 2016 r. poz. 615).
4. Z chwilą wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych Fundusz nabywa osobowość prawną.
5. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.
6. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadkach określonych Ustawą.
7. Ilekroć w statucie Funduszu jest mowa o formie pisemnej, uznaje się, że wymagania formy pisemnej spełnia także oświadczenie woli złożone w formie elektronicznej lub innej formie akceptowanej przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy.

##### Artykuł 2. [Definicje]

1. Ilekroć w Statucie jest mowa o:
  - 1) Aktywach Funduszu - oznacza to mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw,
  - 2) Aktywnym Rynku - oznacza to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
    - a) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
    - b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
    - c) ceny są podawane do publicznej wiadomości,
  - 2a) CCP – oznacza to podmiot, o którym mowa w art. 2 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (Dz. Urz. UE L201 z 27.07.2012, str. 1, z późn. zm.), prowadzący działalność na podstawie zezwolenia, o którym mowa w art. 14 tego rozporządzenia, albo uznany przez Europejski Organ Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych na podstawie art. 25 tego rozporządzenia,
  - 3) Cenie Emisyjnej - oznacza to cenę, po której Fundusz zbywa Certyfikaty,
  - 4) Certyfikacie - oznacza to emitowany przez Fundusz certyfikat inwestycyjny będący papierem

- wartościowym na okaziciela, nieposiadającym formy dokumentu, reprezentujący jednakowe prawa majątkowe i nieuprzywilejowany w zakresie prawa głosu na Zgromadzeniu Inwestorów,
- 5) Depozytariuszu - oznacza to Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, pod adresem Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa,
  - 6) Dniu Wyceny - oznacza to każdy dzień, w którym dokonywana jest wycena Aktywów Funduszu, ustalenie Wartości Aktywów Netto oraz ustalenie Wartości Certyfikatu,
  - 7) Dniu Wykupu - oznacza to ostatni Dzień Wyceny przypadający na koniec pierwszego, drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego,
  - 8) Dyspozycji Deponowania - oznacza to dyspozycję składaną jednocześnie z zapisem na Certyfikaty w rozumieniu Ustawy, na podstawie której przydzielone przez Fundusz Certyfikaty zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub Uczestnika albo na odpowiednim rachunku zbiorczym,
  - 9) Firmie Inwestycyjnej - oznacza to wskazany w Prospekcie dom maklerski lub bank prowadzący działalność maklerską uprawniony do przyjmowania zapisów i wpłat na Certyfikaty lub oferowania Certyfikatów,
  - 10) GPW - oznacza to Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
  - 11) Inwestorze - oznacza to osobę fizyczną, osobę prawną, jednostkę organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej, w tym rezydenta lub nierezydenta w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (t.j.: Dz. U. z 2019 r. poz. 160 ze zm.), która składa lub zamierza złożyć zapis na Certyfikaty,
  - 12) KDPW - oznacza to Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie,
  - 13) Komisji - oznacza to Komisję Nadzoru Finansowego,
  - 14) *skreślony*
  - 15) Punkcie Subskrypcyjnym - oznacza to punkt usług maklerskich, punkt obsługi klientów lub inne miejsce świadczenia usług maklerskich przez Firmę inwestycyjną lub inne podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, w którym są przyjmowane zapisy na Certyfikaty,
  - 16) Prospekcie - oznacza to prospekt Certyfikatów Funduszu sporządzony zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej, Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017 ze zm.) oraz Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylającego rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 (Dz. Urz. UE L 166 z 21.06.2019 ze zm.), wraz z suplementami i komunikatami aktualizującymi,
  - 17) Rejestrze Sponsora Emisji - oznacza to ewidencję podmiotów, które nabyły Certyfikaty Funduszu w obrocie pierwotnym i nie złożyły Dyspozycji Deponowania na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym,
  - 18) Rozporządzeniu - oznacza to rozporządzenie wydane przez właściwego ministra na podstawie

delegacji określonej w art. 154 ust. 6 Ustawy dotyczące dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe,

- 18a) Rozporządzeniu 231/2013 – oznacza to rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz.Urz. UE L 83 z 22.03.2013),

*19) skreślony*

- 20) Sponsorze Emisji - oznacza to Firmę Inwestycyjną będącą bezpośrednim uczestnikiem KDPW, z którą Towarzystwo lub Fundusz zawarło umowę o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji oraz pełnienie funkcji pośrednika rejestracyjnego dla Certyfikatów,

- 21) Towarowych Instrumentach Pochodnych - oznacza to prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych,

- 22) Towarzystwo - oznacza to Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 24, 00 -133 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy – Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019102, NIP 527-22-28-027; zarządzające Funduszem zgodnie z Ustawą,

- 23) Uczestniku - oznacza to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, w tym rezydenta lub nierezydenta w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (t.j.: Dz. U. z 2019 r. poz. 160 ze zm.), posiadającą przynajmniej jeden Certyfikat,

- 23a) Ustawa - oznacza to ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnym funduszami inwestycyjnymi (t.j.: Dz.U. z 2020 r. poz. 95 ze zm.),

- 24) Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi - oznacza to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j.: Dz. U. z 2020 r. poz. 89 ze zm.),

- 25) Ustawie o ofercie publicznej - oznacza to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j.: Dz. U. z 2019 r. poz. 623 ze zm.),

- 26) Wartości Aktywów Netto - oznacza to ustaloną w danym Dniu Wyceny wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o wartość zobowiązań Funduszu,

- 27) Wartości Certyfikatu - oznacza to Wartość Aktywów Netto podzieloną przez liczbę Certyfikatów w Dniu Wyceny,

- 28) Zgromadzeniu Inwestorów – oznacza to organ Funduszu działający na warunkach określonych w Ustawie oraz w niniejszym Statucie.

2. Pojęcia niezdefiniowane w Statucie mają znaczenie nadane im przez Ustawę.

### **Artykuł 3. [Organy Funduszu]**

Organami Funduszu są:

- 1) Towarzystwo,

- 2) Zgromadzenie Inwestorów.

#### **Artykuł 4. [Towarzystwo]**

1. Siedziba i adres Towarzystwa jest siedzibą i adresem Funduszu.
2. Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Towarzystwo zarządza Funduszem odpłatnie.
3. Fundusz jest reprezentowany przez Towarzystwo w sposób zgodny ze statutem Towarzystwa. Do składania oświadczeń woli upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
4. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

#### **Artykuł 5. [Zgromadzenie Inwestorów]**

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów.
2. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu. Zgromadzenie Inwestorów otwiera osoba uprawniona do działania w imieniu Towarzystwa.
3. Zgromadzenia Inwestorów Funduszu mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne.
4. Zwyczajne Zgromadzenie Inwestorów rozpatruje i zatwierdza roczne sprawozdania finansowe Funduszu. Zwyczajne Zgromadzenie Inwestorów powinno odbyć się w terminie 4 (czterech) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
5. Nadzwyczajne Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest każdorazowo, gdy Towarzystwo uzna zwołanie takiego Zgromadzenia za wskazane oraz w przypadkach określonych w ust. 7.
6. Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez zamieszczenie ogłoszenia na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu, co najmniej na 21 dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów. Ogłoszenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powinno określać miejsce, datę i godzinę Zgromadzenia Inwestorów oraz porządek obrad.
7. Uczestnicy posiadający co najmniej 10% wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa, które ma obowiązek zwołania Zgromadzenia Inwestorów w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia otrzymania takiego żądania.
8. Uczestnik jest uprawniony do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, jeśli nie później niż na 7 dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów złoży Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
9. Uczestnik może być reprezentowany na Zgromadzeniu Inwestorów przez pełnomocnika, pod warunkiem przedłożenia pełnomocnictwa w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
10. Towarzystwo ma prawo uczestnictwa w Zgromadzeniu Inwestorów bez prawa głosu.
11. Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy:
  - 1) podjęcie uchwały o rozwiązaniu Funduszu,
  - 2) wyrażenie zgody na zmianę Depozytariusza,



- 3) wyrażenie zgody na emisję nowych Certyfikatów,
  - 4) wyrażenie zgody na emisję obligacji,
  - 5) rozpatrywanie i zatwierdzanie rocznych sprawozdań finansowych Funduszu, zgodnie z ust. 4, oraz wybór biegłego rewidenta uprawnionego do przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu,
  - 6) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo,
  - 7) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z Unii Europejskiej w rozumieniu Ustawy.
12. Decyzje inwestycyjne nie wymagają zgody Zgromadzenia Inwestorów, w tym także w przypadku, gdy decyzja inwestycyjna dotyczy Aktywów Funduszu, których wartość przekracza 15% wartości Aktywów Funduszu.
  13. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów, z zastrzeżeniem ust. 14, zapadają zwykłą większością głosów.
  14. Uchwała w sprawach, o których mowa w ust. 11 pkt 1 oraz pkt 4, jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu lub emisją obligacji oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów.
  15. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad uchwały mogą być podejmowane, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów obecni są Uczestnicy posiadający wszystkie wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu co do podjęcia uchwały.
  16. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów są protokołowane przez notariusza.

#### **Artykuł 6. [Depozytariusz]**

1. Depozytariusz wykonuje swoje funkcje na podstawie umowy.
2. Depozytariusz wypełnia obowiązki przewidziane w Ustawie i Rozporządzeniu 231/2013, niezależnie od Towarzystwa i w interesie Uczestników Funduszu.

#### **Artykuł 7. [Sprawozdania finansowe]**

1. Sprawozdania finansowe Funduszu będą badane lub będą podlegały przeglądowi zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa przez biegłego rewidenta, wybranego przez Zgromadzenie Inwestorów i będą publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
2. W przypadku, gdy pomimo prawidłowego zwołania, Zgromadzenie Inwestorów nie dokona wyboru biegłego rewidenta, wyboru biegłego rewidenta dokona Rada Nadzorcza Towarzystwa.

#### **Artykuł 8. [Działanie przez pełnomocnika]**

1. Czynności związane z uczestnictwem w Funduszu mogą być dokonywane osobiście lub przez pełnomocnika, dotyczy to w szczególności następujących czynności:
  - 1) złożenia zapisu na Certyfikaty,
  - 2) uczestnictwa na Zgromadzeniu Inwestorów,
  - 3) złożenia żądania wykupu Certyfikatów.
2. Z zastrzeżeniem art. 5 ust. 9, pełnomocnictwo musi być sporządzone w formie pisemnej z podpisem poświadczonym notarialnie bądź w formie aktu notarialnego, bądź w formie pisemnej z podpisem złożonym w obecności pracownika Towarzystwa lub osoby upoważnionej przez Firmę Inwestycyjną. Pełnomocnictwo

jest odwoływane w tej samej formie.

3. Wynikające z ust. 2 ograniczenia co do formy pełnomocnictwa nie mają zastosowania do pełnomocnictw udzielonych Firmie Inwestycyjnej lub jej pracownikom.
4. Pełnomocnictwo udzielone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej powinno być uwierzytelnione zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
5. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym wymaga przetłumaczenia na język polski przez tłumacza przysięgłego, chyba, że nie wymagają tego regulacje Firmy Inwestycyjnej przyjmującej zapisy i wpłaty.
6. Treść pełnomocnictwa powinna uwzględniać co najmniej następujące dane:
  - 1) dla osób fizycznych: imię i nazwisko, adres zamieszkania, numer PESEL lub datę urodzenia, obywatelstwo lub kod kraju pochodzenia, cechy dokumentu stwierdzającego tożsamość,
  - 2) dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej, należy podać aktualne dane z wyciągu z rejestru sądowego lub innego dokumentu, wskazującego formę organizacyjną pełnomocnika, siedzibę i jego adres oraz aktualny dokument, potwierdzający umocowanie osoby fizycznej do reprezentowania pełnomocnika, a także dane określone w pkt. 1, dotyczące osoby reprezentującej ten podmiot w czynnościach z Funduszem.

## **Rozdział II. Warunki dokonywania zapisów i wpłat na Certyfikaty**

### **Artykuł 9. [Pierwsza emisja Certyfikatów]**

1. W ramach pierwszej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii A.
2. Cena Emisyjna Certyfikatu serii A wynosi 100 (słownie: sto) złotych i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii A będzie nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii A.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii A może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii A.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii A, niezbędna do utworzenia Funduszu, będzie nie mniejsza niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych i nie większa niż 500.000.000 (słownie: pięćset milionów) złotych.

### **Artykuł 9a [Druga emisja Certyfikatów]**

1. W ramach drugiej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii B.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii B, będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii B i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii B będzie nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii B.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii B może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii B.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii B nie będzie mniejsza niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

#### **Artykuł 9b [Trzecia emisja Certyfikatów]**

1. W ramach trzeciej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii C.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii C będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii C i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii C będzie nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii C.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii C może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii C.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii C nie będzie mniejsza niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

#### **Artykuł 9c [Czwarta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach czwartej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii D.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii D będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii D i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii D będzie nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii D.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii D może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii D.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii D nie będzie mniejsza niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

#### **Artykuł 9d [Piąta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach piątej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii E.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii E będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii E i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii E będzie nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii E.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii E może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii E.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii E nie będzie mniejsza niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

#### **Artykuł 9e [Szósta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach szóstej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii F.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii F będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii E i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii F będzie nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii F.

4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii F może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii F.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii F nie będzie mniejsza niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

#### **Artykuł 9f [Siódma emisja Certyfikatów]**

1. W ramach siódmej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii G.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii G będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii G i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii G będzie nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii G.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii E może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii G.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii G nie będzie mniejsza niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

#### **Artykuł 9g [Ósma emisja Certyfikatów]**

1. W ramach ósmej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii H.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii H będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii H i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii H będzie nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii H.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii H może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii H.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii H nie będzie mniejsza niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

#### **Artykuł 9h [Dziewiąta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach dziewiątej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii I.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii I będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii I i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii I będzie nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii I.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii I może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii I.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii I nie będzie mniejsza niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

#### **Artykuł 9i [Dziesiąta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach dziesiątej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii J.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii J będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii J i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii J będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii J.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii J może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii J.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii J nie może być niższa niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) złotych.

#### **Artykuł 9j [Jedenasta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach jedenastej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii K.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii K będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii K i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii K będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii K.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii K może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii K.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii K nie może być niższa niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) złotych.

#### **Artykuł 9k [Dwunasta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach dwunastej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii L.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii L będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii L i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii L będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii L.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii L może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii L.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii L nie może być niższa niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) złotych.

#### **Artykuł 9l [Trzynasta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach trzynastej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii Ł.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii Ł będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Ł i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii Ł będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii Ł.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii Ł może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii Ł.

5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii Ł nie może być niższa niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) złotych.

#### **Artykuł 9l [Czternasta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach czternastej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii M.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii M będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii M i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii M będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii M.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii M może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii M.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii M nie może być niższa niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) złotych.

#### **Artykuł 9m [Piętnasta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach piętnastej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii N.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii N będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii N i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii N będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii N.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii N może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii N.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii N nie może być niższa niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) złotych.

#### **Artykuł 9n [Szesnasta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach szesnastej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii O.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii O będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii O i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii O będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii O.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii O może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii O.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii O nie może być niższa niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) złotych.

#### **Artykuł 9o [Siedemnasta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach siedemnastej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii P.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii P będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii P będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii P.



4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii P może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii P.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii P nie może być niższa niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) złotych.

#### **Artykuł 9p [Osiemnasta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach osiemnastej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii R.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii R będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii R i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii R będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii R.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii R może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii R.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii R nie może być niższa niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) złotych.

#### **Artykuł 9r [Dziewiętnasta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach dziewiętnastej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii S.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii S będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii S i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii S będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii S.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii S może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii S.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii S nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9s [Dwudziesta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach dwudziestej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii T.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii T będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii T i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii T będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii T.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii T może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii T.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii T nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9t [Dwudziesta pierwsza emisja Certyfikatów]**

1. W ramach dwudziestej pierwszej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii U.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii U będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii U i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.

3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii U będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii U.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii U może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii U.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii U nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9u [Dwudziesta druga emisja Certyfikatów]**

1. W ramach dwudziestej drugiej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii W.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii W będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii W i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii W będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii W.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii W może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii W.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii W nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9w [Dwudziesta trzecia emisja Certyfikatów]**

1. W ramach dwudziestej trzeciej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii Y.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii Y będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Y i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii Y będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii Y.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii Y może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii Y.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii Y nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9y [Dwudziesta czwarta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach dwudziestej czwartej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii Z.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii Z będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Z i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii Z będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii Z.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii Z może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii Z.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii Z nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9z [Dwudziesta piąta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach dwudziestej piątej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii AA.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii AA będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AA i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AA będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AA.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii AA może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii AA.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii AA nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9aa [Dwudziesta szósta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach dwudziestej szóstej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii AB.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii AB będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AB i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AB będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AB.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii AB może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii AB.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii AB nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9ab [Dwudziesta siódma emisja Certyfikatów]**

1. W ramach dwudziestej siódmej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii AC.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii AC będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AC i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AC będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AC.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii AC może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii AC.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii AC nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9ac [Dwudziesta ósma emisja Certyfikatów]**

1. W ramach dwudziestej ósmej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii AD.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii AD będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AD i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AD będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AD.

4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii AD może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii AD.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii AD nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9ad [Dwudziesta dziewiąta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach dwudziestej dziewiątej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii AE.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii AE będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AE i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AE będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AE.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii AE może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii AE.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii AE nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9ae [Trzydziesta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach trzydziestej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii AF.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii AF będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AF i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AF będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AF.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii AF może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii AF.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii AF nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9af [Trzydziesta pierwsza emisja Certyfikatów]**

1. W ramach trzydziestej pierwszej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii AG.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii AG będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AG i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AG będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AG.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii AG może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii AG.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii AG nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9ag [Trzydziesta druga emisja Certyfikatów]**

1. W ramach trzydziestej drugiej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii AH.

2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii AH będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AH i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AH będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AH.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii AH może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii AH.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii AH nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9ah [Trzydziesta trzecia emisja Certyfikatów]**

1. W ramach trzydziestej trzeciej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii AI.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii AI będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AI i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AI będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AI.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii AI może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii AI.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii AI nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9ai [Trzydziesta czwarta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach trzydziestej czwartej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii AJ.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii AJ będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AJ i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AJ będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AJ.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii AJ może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii AJ.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii AJ nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9aj [Trzydziesta piąta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach trzydziestej piątej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii AK.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii AK będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AK i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AK będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AK.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii AK może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii AK.

5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii AK nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9ak [Trzydziesta szósta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach trzydziestej szóstej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii AL.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii AL będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AL i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AL będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AL.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii AL może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii AL.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii AL nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9aI [Trzydziesta siódma emisja Certyfikatów]**

1. W ramach trzydziestej siódmej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii AŁ.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii AŁ będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AŁ i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AŁ będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AŁ.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii AŁ może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii AŁ.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii AŁ nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9aII [Trzydziesta ósma emisja Certyfikatów]**

1. W ramach trzydziestej ósmej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii AM.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii AM będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AM i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AM będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AM.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii AM może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii AM.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii AM nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9am [Trzydziesta dziewiąta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach trzydziestej dziewiątej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii AN.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii AN będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AN i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.



3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AN będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AN.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii AN może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii AN.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii AN nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9an [Czterdziesta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach czterdziestej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii AO.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii AO będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AO i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AO będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AO.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii AO może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii AO.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii AO nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9ao [Czterdziesta pierwsza emisja Certyfikatów]**

1. W ramach czterdziestej pierwszej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii AP.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii AP będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AP i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AP będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AP.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii AP może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii AP.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii AP nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9ap [Czterdziesta druga emisja Certyfikatów]**

1. W ramach czterdziestej drugiej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii AR.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii AR będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AR i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AR będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AR.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii AR może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii AR.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii AR nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9a [Czterdziesta trzecia emisja Certyfikatów]**

1. W ramach czterdziestej trzeciej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii AS.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii AS będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AS i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AS będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AS.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii AS może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii AS.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii AS nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9a [Czterdziesta czwarta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach czterdziestej czwartej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii AT.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii AT będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AT i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AT będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AT.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii AT może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii AT.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii AT nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9a [Czterdziesta piąta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach czterdziestej piątej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii AU.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii AU będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AU i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AU będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AU.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii AU może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii AU.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii AU nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 10. [Terminy przyjmowania zapisów na Certyfikaty]**

1. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii A oraz Certyfikaty kolejnych emisji nastąpi w sposób i w terminach określonych przez Towarzystwo i udostępnionych do publicznej wiadomości w Prospekcie. W przypadku Certyfikatów serii A przyjmowanie zapisów na Certyfikaty rozpoczyna się nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia Towarzystwu zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu.
2. Termin przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji nie może być dłuższy niż 2 (słownie: dwa) miesiące.

3. Zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty w przypadku każdej emisji nastąpi:
- 1) w pierwszym dniu roboczym po dniu, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych zapisów na maksymalną liczbę Certyfikatów danej emisji,
  - 2) z upływem terminu przyjmowania zapisów, określonego przez Towarzystwo i udostępnionego do publicznej wiadomości,
- w zależności od tego, który z powyższych dwóch terminów upłynie wcześniej.
4. Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia przyjmowania lub zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty albo odwołać przyjmowanie zapisów na Certyfikaty danej emisji. Informacja o zmianie terminów przeprowadzenia zapisów na Certyfikaty albo odwołaniu zapisów na Certyfikaty danej emisji zostanie podana przez Towarzystwo niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji, nie później jednak niż na dzień przed terminem, który ma ulec zmianie lub w przypadku odwołania zapisów na Certyfikaty danej emisji nie później niż przed określonym w Prospekcie terminem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji. Towarzystwo może także odwołać zapisy na Certyfikaty danej emisji także po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na te Certyfikaty, jednakże jedynie na skutek zaistnienia wyjątkowych okoliczności niezależnych od Funduszu lub Towarzystwa, tj. zaistnienia siły wyższej rozumianej jako zdarzenie nadzwyczajne, zewnętrzne i niemożliwe do zapobieżenia, uniemożliwiające kontynuowanie zapisów. Informacja o zmianie terminów przeprowadzania zapisów na Certyfikaty, o odwołaniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji, przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt (zasady przekazywania Prospektu do publicznej wiadomości zostały opisane w art. 33 ust. 3).
5. Zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty albo odwołanie zapisów na Certyfikaty danej emisji przed udostępnieniem Prospektu będzie uwzględniona w jego treści lub udostępniona razem z Prospektem w formie odrębnego komunikatu aktualizującego. Zaktualizowany Prospekt zostanie udostępniony w sposób określony w art. 33 ust. 3, nie później niż w dniu poprzedzającym ponownie wyznaczony dzień rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty lub w przypadku odwołania przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji nie później niż przed określonym w Prospekcie terminem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji. Informacja o zmianie Prospektu w zakresie wskazanym powyżej zostanie równocześnie przekazana do Komisji.

#### **Artykuł 11. [Zasady przyjmowania zapisów na Certyfikaty]**

1. Zapis na Certyfikaty może obejmować nie mniej niż 100 (słownie: sto) Certyfikatów i nie więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów oferowanych w ramach danej emisji. W przypadku dokonania zapisu na większą liczbę niż maksymalna liczba Certyfikatów, zapis taki jest traktowany jak zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów.
2. Inwestor ma prawo dokonania więcej niż jednego zapisu na Certyfikaty, przy czym każdy zapis na Certyfikaty musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych zapisem.
3. Jednocześnie z zapisem na Certyfikaty może zostać złożona nieodwołalna Dyspozycja Deponowania, na podstawie której przydzielone Certyfikaty zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub na odpowiednim rachunku zbiorczym.
4. Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty, jak również Dyspozycje Deponowania są przyjmowane za pośrednictwem Firmy inwestycyjnej lub innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone. Zapisy na Certyfikaty oraz wpłaty na Certyfikaty przyjmowane są w Punktach Subskrypcyjnych w dniach i godzinach ich otwarcia. Lista Punktów Subskrypcyjnych, w których przyjmowane będą zapisy na Certyfikaty zostanie opublikowana na stronach internetowych Towarzystwa i Firmy inwestycyjnej, o których mowa w art. 33 ust. 3, nie później niż w dniu rozpoczęcia zapisów na Certyfikaty danej serii.

5. Zapisy na Certyfikaty oraz Dyspozycje Deponowania mogą być również złożone za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, w tym Internetu i serwisu telefonicznego, na warunkach obowiązujących w Firmie inwestycyjnej lub u podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Złożenie zapisu na Certyfikaty za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu wymaga zawarcia stosownej umowy z Firmą inwestycyjną lub podmiotem wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego i dokonania wpłaty przelewem na rachunki wskazane przez te podmioty.
6. Zapis na Certyfikaty jest bezwarunkowy i nieodwołalny, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.

## **Artykuł 12. [Wpłaty]**

1. Nie później niż w chwili składania zapisu Inwestor zapisujący się na Certyfikaty zobowiązany jest dokonać wpłaty.
2. Wpłaty na Certyfikaty serii A oraz na Certyfikaty kolejnych emisji i opłaty manipulacyjne mogą być dokonywane wyłącznie w formie pieniężnej w walucie polskiej: gotówką lub przelewem bankowym na rachunek wskazany przez Firmę inwestycyjną lub rachunek podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Każdy przelew powinien zawierać imię, nazwisko i nr PESEL (lub inny numer identyfikacyjny) osoby której dotyczy zapis na Certyfikaty oraz numer zapisu.
3. Środki pieniężne otrzymane przez Firmę inwestycyjną lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego będą przekazywane nie później niż następnego dnia roboczego po przyjęciu zapisu i wpłaty, na prowadzony przez Depozytariusza rachunek bankowy: Towarzystwa – w przypadku wpłat zbieranych w drodze zapisów na Certyfikaty serii A, a w przypadku zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji na prowadzony przez Depozytariusza rachunek bankowy Funduszu.
4. Za dzień wpłaty przyjmuje się dzień, w którym środki pieniężne w wymaganej wysokości zostały wpłacone gotówką lub wpłynęły na rachunek wskazany przez Firmę inwestycyjną lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego.
5. Wartość dokonanej wpłaty na Certyfikaty powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu i Ceny Emisyjnej Certyfikatu. Wraz z wpłatą na Certyfikaty podmiot zapisujący się na Certyfikaty wnosi opłatę za wydanie Certyfikatów, określoną w art. 15.
6. Niedokonanie wpłaty w terminie, dokonanie wpłaty pieniężnej w niepełnej wysokości lub niedokonanie pełnej opłaty, o której mowa w art. 15, powoduje nieważność zapisu na Certyfikaty.
7. Środki pochodzące z wpłat na rzecz Funduszu i opłat manipulacyjnych, znajdujące się na wydzielonych rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza na rzecz odpowiednio Funduszu oraz Towarzystwa są oprocentowane od dnia dokonania wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia rejestracji emisji Certyfikatów danej serii w KDPW. Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania ustalonej z Depozytariuszem nie niższej niż stopa oprocentowania rachunków bieżących stosowana przez Depozytariusza.
8. Inwestorzy zapisujący się na Certyfikaty po dokonaniu wpłaty, o której mowa ust. 5, otrzymują jeden egzemplarz formularza zapisu stanowiący pisemne potwierdzenie wpłaty, odpowiednio:
  - 1) w przypadku zapisów dokonywanych w Punkcie Subskrypcyjnym pisemne potwierdzenie wpłaty jest wydawane wraz ze złożeniem zapisu na Certyfikaty,
  - 2) w przypadku składania zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, pisemne potwierdzenie wpłaty jest wydawane zgodnie z odpowiednimi regulacjami Firmy Inwestycyjnej przyjmującej zapis na Certyfikaty;

### **Artykuł 13. [Zasady przydziału Certyfikatów lub dokonania zwrotu środków]**

1. Za wpłaty dokonane w ramach zapisów Towarzystwo niezwłocznie, nie później niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, przydziela Certyfikaty danej emisji. Przydział Certyfikatów następuje w oparciu o ważne zapisy na Certyfikaty.
2. Emisja Certyfikatów dochodzi do skutku, jeżeli liczba Certyfikatów danej emisji objętych zapisami, wynosi nie mniej niż minimalna liczba Certyfikatów danej emisji.
3. Emisja Certyfikatów nie dochodzi do skutku w przypadku niezebrania wpłat na Certyfikaty w wysokości i terminach określonych w Statucie i Prospekcie.
4. Informacja o dojściu lub niedojściu emisji do skutku zostanie podana do wiadomości w trybie określonym przez art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej.
5. W przypadku, gdy liczba Certyfikatów, na które złożono ważne zapisy, przekroczy maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, złożone zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane, przy czym część ułamkowa Certyfikatu powstała w wyniku redukcji nie będzie przydzielana. Nieobjęte Certyfikaty, które pozostały po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym osobom, których zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły zapis na największą liczbę Certyfikatów, a w przypadku równej liczby Certyfikatów objętych zapisem o przydziale zadecyduje losowanie. Towarzystwo lub Fundusz dokona zwrotu ewentualnej nadpłaty, przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Inwestora, w terminie 14 dni od dnia przydziału Certyfikatów. Zwrot ewentualnej nadpłaty nastąpi w środkach pieniężnych wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpływu tej wpłaty na rachunek bankowy prowadzony przez Depozytariusza do dnia przydziału Certyfikatów. Za dzień zwrotu uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza.
6. Postanowienia ust. 5 stosuje się odpowiednio do zwrotu opłaty za wydanie Certyfikatów w części odpowiadającej wartości zredukowanego zapisu.
7. Wydanie Certyfikatów nastąpi z chwilą zapisu Certyfikatów w Rejestrze Sponsora Emisji, na rachunku papierów wartościowych Uczestnika lub na odpowiednim rachunku zbiorczym.
8. Na żądanie Uczestnika podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Uczestnika wyda mu imienne świadectwo depozytowe albo dokument wystawiony przez posiadacza rachunku zbiorczego, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
9. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów serii A, Towarzystwo składa do sądu rejestrowego wniosek o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.
10. Nieprzydzielenie Certyfikatów może być spowodowane:
  - a) nieważnością zapisu na Certyfikaty, w przypadku niepełnego lub nienależytego wypełnienia formularza zapisu, niedokonanie wpłaty w terminie lub niedokonanie wpłaty w wysokości zadeklarowanej w formularzu zapisu; oraz złożenia zapisu na mniejszą liczbę Certyfikatów niż 100 (słownie: sto);
  - b) redukcją zapisu na Certyfikaty, zgodnie z ust. 5;
  - c) niezebraniem wpłat na Certyfikaty w wysokości i w terminach określonych w Statucie i Prospekcie,
  - d) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia suplementu do Prospektu, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem suplementu, w przypadku, gdy po rozpoczęciu zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony suplement do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem.

11. W przypadku określonym w ust. 10 pkt a), Towarzystwo w terminie 14 dni od dnia przydziału Certyfikatów, zwróci przelewem na rachunek bankowy Inwestora dokonane wpłaty, bez odsetek, odszkodowań i pożytków. Za dzień zwrotu uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza.
12. W przypadku określonym w ust. 10 pkt c), Towarzystwo w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty przelewem na rachunek bankowy Inwestora. Za dzień zwrotu uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza.
13. Przydział Certyfikatów staje się bezskuteczny w przypadku:
  - 1) uprawnocnienia się postanowienia o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych;
  - 2) podjęcia przez Komisję ostatecznej decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu;
  - 3) wygaśnięcia zezwolenia na utworzenie Funduszu w związku z niezłożeniem przez Towarzystwo wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych przed upływem 6 miesięcy, licząc od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu.
14. W przypadkach, o których mowa w ust. 13 Towarzystwo dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty, przelewem na rachunek bankowy Inwestora. Zwrot zostanie dokonany niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń określonych w ust. 13. Za dzień zwrotu uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza.
15. Zwrot środków pieniężnych, o których mowa w ust. 12 i 14, następuje wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza od wpłat na Certyfikaty, za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa odpowiednio w ust. 10 pkt c) lub odpowiednio – do dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń określonych w ust. 13.
16. Postanowienia ust. 14 stosuje się odpowiednio do zwrotu opłaty za wydanie Certyfikatów.
17. Kwota wypłacanych odsetek, o których mowa w ust. 5 i 15 zostanie pomniejszona o podatek dochodowy, w przypadku gdy Towarzystwo lub Fundusz będą zobowiązane, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, obliczyć i pobrać taki podatek.
18. Przed zarejestrowaniem Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych albo przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, w przypadku ich kolejnych emisji, Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami do Funduszu, pobranymi opłatami za wydanie Certyfikatów ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożytkami, jakie wpłaty te przynoszą.
19. Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, nie później niż w terminie 14 dni od dnia wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych oraz 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów.
20. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, Towarzystwo może podjąć działania w celu wprowadzenia ich do alternatywnego systemu obrotu, o którym mowa w art. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

#### **Artykuł 14. [Rejestracja Certyfikatów]**

Fundusz jest zobowiązany do zawarcia z KDPW umowy, przedmiotem której będzie rejestracja Certyfikatów w depozycie papierów wartościowych.

#### **Artykuł 15. [Opłata za wydanie Certyfikatów]**

1. Fundusz jest uprawniony do pobrania opłaty za wydanie Certyfikatów danej serii w wysokości do 2% (słownie: dwa procent) wartości złożonego zapisu.



- 1a. Opłata za wydanie Certyfikatów jest należna Firmie Inwestycyjnej przyjmującej zapisy i wpłaty na Certyfikaty, od uczestnika Funduszu.
- 1b. Opłata za wydanie Certyfikatów nie jest wliczana do ceny emisyjnej Certyfikatu i stanowi opłatę, o której mowa w art. 132 ust. 2 Ustawy.
2. Opłata za wydanie Certyfikatów danej serii zostanie pobrana w formie pieniężnej, poprzez dokonanie wpłaty na rachunek bankowy wskazany w formularzu zapisu na Certyfikaty, w terminie wpłaty na Certyfikaty danej serii.
3. Fundusz ma prawo obniżyć wysokość opłaty za wydanie Certyfikatów lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania w stosunku do wszystkich, jak i oznaczonych Inwestorów.

### **Rozdział III. Lokowanie Aktywów Funduszu**

#### **Artykuł 16. [Cel inwestycyjny Funduszu]**

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dąży do osiągania dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od koniunktury na rynkach finansowych. Fundusz działa w oparciu o politykę absolutnej stopy zwrotu wykorzystując strategię Global Macro. Strategia inwestycyjna Global Macro wykorzystuje prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych zachodzących na świecie. Strategia wykorzystuje całe spektrum klas aktywów bez ograniczeń geograficznych, skupiając się na najpłynniejszych instrumentach takich jak stopy procentowe, waluty, indeksy giełdowe w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych.
2. Polityka inwestycyjna będzie dopuszczała znaczący stopień koncentracji lokat portfela oraz inwestycje w instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu wskazanych w Statucie kryteriów doboru lokat Funduszu oraz ograniczeń inwestycyjnych.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

#### **Artykuł 17. [Dopuszczalne kategorie lokat Funduszu]**

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w:
  - 1) papiery wartościowe,
  - 2) *skreślony*,
  - 3) instrumenty rynku pieniężnego,
  - 4) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
  - 5) waluty,
  - 6) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
  - 7) Towarowe Instrumenty Pochodne,pod warunkiem, że są zbywalne.
2. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych, lub instytucjach kredytowych.
3. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
4. Z zastrzeżeniem ust. 6, Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych

lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

5. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji.
6. Łączna wartość zaciągniętych przez Fundusz pożyczek, kredytów oraz wyemitowanych przez Fundusz obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto Funduszu.
7. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe.
8. Fundusz może zawierać transakcje finansowane z udziałem papierów wartościowych: buy-sell back, sell-buy back, repo i reverse repo.

#### **Artykuł 18. [Lokaty w instrumenty pochodne]**

1. Fundusz może dokonywać lokat w następujące rodzaje instrumentów pochodnych, w tym także niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
  - 1) kontrakty terminowe notowane na rynkach regulowanych,
  - 2) kontrakty terminowe typu forward,
  - 3) kontrakty wymiany płatności,
  - 4) opcje,
  - 5) niewystandaryzowane instrumenty pochodne złożone z wymienionych w pkt 2-4.
2. Bazę dla instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 1, stanowią:
  - 1) indeksy spełniające kryteria wskazane w Rozporządzeniu,
  - 2) akcje,
  - 3) stopy procentowe,
  - 4) dłużne papiery wartościowe,
  - 5) instrumenty rynku pieniężnego,
  - 6) waluty.
- 2<sup>1</sup>. Fundusz dokonuje lokat w instrumenty pochodne z uwzględnieniem zasad wynikających z Rozporządzenia.
3. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
4. Fundusz będzie zajmował pozycje w instrumentach pochodnych zgodnie z następującymi warunkami:
  - 1) w przypadku transakcji mających na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego instrumenty pochodne mogą być nabywane w celach zabezpieczenia zarówno bieżących, jak i planowanych, wysoce prawdopodobnych Aktywów oraz zobowiązań Funduszu,
  - 2) w przypadku transakcji mających na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu przy spełnieniu co najmniej jednego z następujących warunków:

- a) transakcja pozwoli ograniczyć ryzyko związane ze zmianą kursu, ceny lub wartości instrumentu bazowego, skutkujące spadkiem wartości lokat Funduszu lub wzrostem wartości zobowiązań,
  - b) transakcja pozwoli ograniczyć koszty transakcyjne lub ryzyko niskiej płynności na rynku instrumentów bazowych,
  - c) transakcja umożliwi osiągnięcie dodatkowych dochodów w warunkach nieefektywności rynku (transakcje arbitrażowe wykorzystujące różnicę w wycenie instrumentu pochodnego względem instrumentu bazowego),
  - d) transakcja umożliwi osiągnięcie dodatkowych dochodów poprzez ekspozycję (dodatnią lub ujemną) na zmiany kursów, cen lub wartości instrumentów bazowych określonych w ust. 2.
5. Warunki, o których mowa w ust. 4 mają zastosowanie do każdego z rodzajów instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 1.
6. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
- 1) stroną transakcji jest:
    - a) bank krajowy,
    - b) instytucja kredytowa,
    - c) bank zagraniczny,
    - d) inny niż wskazany w lit a)-c) kontrahent podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w państwie, w którym ma swoją siedzibę;
  - 2) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
7. Fundusz przed zawarciem transakcji mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne ustala wartość ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta wyznaczana jest jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pomniejszonego o ustanowione na rzecz Funduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, dłużnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego, z zastrzeżeniem ust. 8. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie uwzględnia się opłat ani świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w instrumentach pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym kontrahentem, wartość ryzyka kontrahenta wyznaczana jest jako dodatnia różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, pomniejszona o wartość odpowiednich zabezpieczeń, pod warunkiem że:
- 1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej spełniającej kryteria określone w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 498),
  - 2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona wyłącznie jedna kwota stanowiąca równoważność salda wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne,
  - 3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy,
  - 4) warunki, o których mowa w pkt 1–3, nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.
8. Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić zabezpieczenie w związku z

transakcjami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne jeżeli spełniają łącznie następujące warunki:

- 1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo należące do OECD, bank centralny państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub Europejski Bank Centralny,
- 2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły,
- 3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:
  - a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta albo
  - b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem, że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtuje ryzyko posiadacza tych dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania dłużnego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a,
- 4) ewentualne nabycie przez Fundusz praw z dłużnego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia ograniczeń inwestycyjnych Funduszu.
9. Fundusz jest zobowiązany do ustalania wartości dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego stanowiących zabezpieczenie w związku z transakcjami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w każdym dniu roboczym.
10. Suma wartości rynkowej dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Fundusz jako zabezpieczenie będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta tej transakcji.
11. Środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie ustanowione przez kontrahenta na rzecz Funduszu mogą być lokowane wyłącznie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty.
12. Wartość ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć:
  - 1) 20% wartości aktywów funduszu – w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP,
  - 2) 20% wartości aktywów funduszu – w przypadku gdy kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny,
  - 3) 10% wartości aktywów funduszu – w przypadkach innych niż wskazane w pkt. 1 i 2.
13. Z nabywaniem instrumentów pochodnych związane są następujące rodzaje ryzyk:
  - 1) ryzyko rynkowe, związane ze zmianami kursów instrumentów pochodnych, w wyniku zmiany cen instrumentów bazowych, w ramach ryzyka rynkowego wyróżnia się ryzyko walutowe związane ze zmiennością kursów danej waluty,
  - 2) ryzyko płynności polegające na braku możliwości zamknięcia pozycji na instrumentach pochodnych w krótkim czasie bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu,
  - 3) ryzyko kredytowe, w ramach którego można wyróżnić:
    - a) ryzyko kontrahenta – ryzyko niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną,

- b) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji instrumentami finansowymi, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe,
  - 4) ryzyko operacyjne, w szczególności:
    - a) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych,
    - b) ryzyko wyceny związane z możliwością zastosowania nieprawidłowego albo nieprawidłowo skalibrowanego modelu wyceny.
- 13a. Dodatkowymi czynnikami związanymi z instrumentami pochodnymi wpływającymi na wielkość ryzyka są:
- 1) stosowanie dźwigni finansowej, polegające na tym, że relatywnie niewielka zmiana ceny instrumentu bazowego wpływa na proporcjonalnie większą zmianę wartości depozytu zabezpieczającego wniesionego celem zawarcia transakcji; istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przekraczającej wartość depozytu zabezpieczającego,
  - 2) występowanie odchyleń instrumentu pochodnego od instrumentu bazowego, które może spowodować, że zmiany wartości instrumentów pochodnych, w których Fundusz zajął pozycję, nie będą ściśle odzwierciedlały zmian wartości instrumentów bazowych.
14. Fundusz będzie stosował następujące zasady pomiaru ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi, w tym z niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi:
- 1) ryzyko rynkowe - pomiar za pomocą miar ekspozycji i wrażliwości oraz innych technik statystycznych, w szczególności pomiar zmienności danego czynnika ryzyka ,
  - 2) ryzyko płynności – pomiar pozycji Funduszu w danym instrumencie pochodnym w relacji do średniego dziennego wolumenu obrotu na tym instrumencie,
  - 3) ryzyko kredytowe, w ramach którego można wyróżnić:
    - a) ryzyko kontrahenta – pomiar wartości ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z danym kontrahentem, zgodnie z ust. 7,
    - b) ryzyko rozliczeniowe – wyznaczenie potencjalnych strat wynikających z opóźnienia lub niedostarczenia przez kontrahenta instrumentów finansowych,
  - 4) ryzyko operacyjne – pomiar ryzyka operacyjnego prowadzony jest podczas bieżących procesów monitoringu i codziennej wyceny danego instrumentu pochodnego. Ponadto szacowanie tego ryzyka dokonywane jest podczas okresowych kontroli wewnętrznych. Miara wyjściową dla ryzyka operacyjnego jest zawsze poziom wysoki, który po uzyskaniu pozytywnej oceny z procesu monitoringu lub kontroli może zostać obniżony do poziomu średniego lub niskiego.
15. Fundusz mierzy wielkość dźwigni finansowej w sposób określony w Rozporządzeniu 231/2013 oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów.

#### **Artykuł 19. [Lokaty w Towarowe Instrumenty Pochodne]**

- 1. W celu zwiększenia rentowności portfela inwestycyjnego, Fundusz może dokonywać lokat w następujące rodzaje Towarowych Instrumentów Pochodnych, które zostały dopuszczone do obrotu na giełdzie towarowej w Rzeczypospolitej Polskiej, innym państwie członkowskim Unii Europejskiej lub innym państwie należącym do OECD:
  - a) kontrakty terminowe,

- b) opcje,
  - c) transakcje wymiany indeksów surowcowych.
2. Bazę dla Towarowych Instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 1, stanowią metale, towary, lub inne rzeczy oznaczone co do gatunku, energia, mierniki i limity wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń oraz indeksy rynków tych instrumentów bazowych.
  3. Fundusz będzie dokonywał lokat oraz zajmował pozycje w Towarowych Instrumentach Pochodnych wyłącznie z zachowaniem następujących warunków:
    - a) dokonywanie lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne będzie miało na celu uzyskanie ekspozycji na zmiany cen towarów i surowców, o których mowa w ust. 1,
    - b) rozliczenie transakcji na Towarowych Instrumentach Pochodnych nie będzie wiązało się z koniecznością fizycznej dostawy lub możliwością otrzymania towarów lub surowców stanowiących bazę Towarowych Instrumentów Pochodnych,
    - 3) przy doborze Towarowych Instrumentów Pochodnych Fundusz kieruje się kryteriami wskazanymi w art. 19 ust. 4 pkt 7.
  4. Powyższe warunki mają zastosowanie do każdego z rodzajów Towarowych Instrumentów Pochodnych, o których mowa w ust. 1.
  5. Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
    - 1) ryzyko rynkowe, związane z niekorzystnymi zmianami kursów, cen lub wartości składników stanowiących bazę Towarowych Instrumentów Pochodnych,
    - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej, polegające na tym, że relatywnie niewielka zmiana ceny instrumentu bazowego wpływa na proporcjonalnie większą zmianę wartości depozytu zabezpieczającego wniesionego celem zawarcia transakcji; istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przekraczającej wartość depozytu zabezpieczającego,
    - 3) ryzyko płynności polegające na braku możliwości zamknięcia pozycji na Towarowych Instrumentach Pochodnych w krótkim czasie bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu,
    - 4) ryzyko bazy polegające na tym, że zmiany wartości Towarowych Instrumentów Pochodnych, w których Fundusz zajął pozycję, nie będą ściśle odzwierciedlały zmian wartości instrumentów bazowych,
    - 5) ryzyko rozliczenia transakcji związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne,
    - 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.
  6. Zasady pomiaru ryzyka określone w art. 18 ust. 14 stosuje się odpowiednio do Towarowych Instrumentów Pochodnych.

## **Artykuł 20. [Kryteria doboru lokat]**

1. W zależności od koniunktury na rynku kapitałowym, z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z Ustawy, Rozporządzenia i Statutu, Fundusz może inwestować od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu w każdą z kategorii lokat wymienionych w art. 17, a w przypadku lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego do 300% wartości Aktywów Funduszu.
2. Udział poszczególnych kategorii lokat wymienionych w art. 17 w Aktywach Funduszu uzależniony będzie od oceny i decyzji Towarzystwa opartych na prognozach trendów makroekonomicznych i geopolitycznych jak też perspektywy osiągnięcia zysku z ulokowania Aktywów Funduszu w daną klasę instrumentów finansowych, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.



3. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w Aktywach Funduszu podejmowane są na podstawie następujących podstawowych kryteriów:
  - 1) dążenie do osiągnięcia możliwie jak najwyższej oczekiwanej stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego,
  - 2) płynność lokat i możliwość szybkiej zmiany udziału poszczególnych rodzajów lokat w Aktywach Funduszu w zależności od aktualnych prognoz koniunktury rynkowej,
  - 3) względna atrakcyjność rynków akcji oraz rynków instrumentów dłużnych oraz bieżąca i oczekiwana dynamika zmian kursów poszczególnych rodzajów lokat w kontekście wskazań wynikających z analizy makroekonomicznej, fundamentalnej, technicznej lub analizy przepływów kapitałowych,
  - 4) możliwość wykorzystania dodatkowych okazji rynkowych w celu zwiększenia stopy zwrotu Funduszu poprzez zakup lub sprzedaż określonych instrumentów finansowych lub zastosowanie technik, których przedmiotem są instrumenty finansowe, wykorzystywanych w ramach polityki inwestycyjnej Funduszu.
4. Dobór lokat Funduszu opiera się ponadto na następujących uzupełniających kryteriach:
  - 1) w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe – płynność, analiza fundamentalna branży i emitentów, ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na udziałowe papiery wartościowe i ich podaży, ocena sytuacji makroekonomicznej krajów, w których emitent prowadzi działalność oraz koniunktury na rynkach na których emitent prowadzi działalność, dostępność i poziom wyceny innych alternatywnych lokat Funduszu,
  - 2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego – bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecna i oczekiwana inflacja, ocena ryzyka zmienności cen tych instrumentów, wiarygodność kredytowa emitenta oraz ryzyko walutowe,
  - 3) w przypadku depozytów bankowych – oprocentowaniu depozytów, wiarygodność banku,
  - 4) w przypadku wierzytelności – wysokość dyskonta w relacji do wartości nominalnej, rodzaj i poziom zabezpieczenia, termin wymagalności, wartość wierzytelności i płynność lokaty,
  - 5) w przypadku walut – zapewnienie możliwości wywiązania się przez Fundusz ze zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, zapewnienie płynności przy dokonywaniu lokat na rynkach zagranicznych, prognozowane zmiany kursów walut obcych względem złotego,
  - 6) w przypadku instrumentów pochodnych – koszty transakcyjne, cena, płynność notowań, dostępność, zgodność z polityką i celem inwestycyjnym, a w przypadku dokonywania lokat w instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu dodatkowo analiza rynku instrumentu bazowego dla instrumentu pochodnego z zastosowaniem odpowiednio postanowień pkt 1, 2 i 5,
  - 7) w przypadku Towarowych Instrumentów Pochodnych – analiza ogólnej koniunktury na rynkach towarów i surowców, saldo popytu i podaży danego towaru lub surowca, prognozowane zmiany popytu i podaży danego towaru lub surowca, potrzeba zapewnienia należytej dywersyfikacji inwestycji w portfelu oraz poziom wyceny alternatywnych klas aktywów. Na podstawie powyższej analizy Fundusz podejmuje decyzję o zajęciu długiej lub krótkiej pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych,
  - 8) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa – ocena osiąganych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania odzwierciedlających indeksy akcji, dokładność odwzorowania indeksu, ocena stabilności osiąganych wyników inwestycyjnych, wysokość opłat związanych z uczestnictwem w tych funduszach inwestycyjnych, funduszach

zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania, płynność inwestycji, adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu.

#### **Artykuł 21. [Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu i ograniczenia inwestycyjne]**

1. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dopuszcza dużą zmienność składników lokat posiadanych w portfelu. Z zastrzeżeniem poniższych ustępów, Fundusz może inwestować od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu w każdą z kategorii lokat wymienionych w art. 17, a w przypadku lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego do 300% wartości Aktywów Funduszu.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3, papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
3. Ograniczeń, o których mowa w ust. 2, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD.
4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza.
5. Wartość lokat w udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe może stanowić od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu.
6. Wartość lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego może stanowić od 0% do 300% wartości Aktywów Funduszu.
7. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
8. Wartość lokat w wierzytelności nie może stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.
9. Wartość lokat w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny lub jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą może stanowić nie więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu.
10. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne wyznacza się w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie z zastosowaniem metody określonej w art. 8 Rozporządzenia 231/2013.
11. Wartość maksymalnego zaangażowania Funduszu w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekroczyć maksymalnego limitu ekspozycji AFI określonego w przepisach wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy pomniejszonego o inne pozycje wpływające zgodnie z Ustawą na zwiększenie tej ekspozycji.
12. Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, wynikających z Ustawy i Rozporządzenia.

## **Rozdział IV. Dochody Funduszu oraz wykup Certyfikatów**

### **Artykuł 22. [Dochody Funduszu]**

1. Dochodami Funduszu są przychody z lokat netto Funduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Funduszu powiększają Wartość Aktywów Funduszu i nie są wypłacane Uczestnikom Funduszu.

### **Artykuł 23. [Wykup Certyfikatów]**

1. Fundusz wykupuje Certyfikaty na żądanie Uczestnika. Wykupowi podlegają wyłącznie Certyfikaty w pełni opłacone. Fundusz nie wykupuje ułamkowych części Certyfikatów.
2. Fundusz wykupuje Certyfikaty w Dniu Wykupu.
3. Uczestnik może złożyć pisemne żądanie wykupu Certyfikatów najpóźniej na 21 dni przed Dniem Wykupu, tj. w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym na koniec pierwszego, drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego, w:
  - 1) Firmie Inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zapisane zostały Certyfikaty Uczestnika, lub
  - 2) w przypadku Certyfikatów zapisanych w Rejestrze Sponsora Emisji, we wskazanych punktach Firmy inwestycyjnej. Lista punktów Firmy inwestycyjnej przyjmujących żądania wykupienia Certyfikatów znajduje się na stronie internetowej Firmy inwestycyjnej.

Żądanie wykupu Certyfikatów złożone po terminie wskazanym w tym ustępie, uważa się za żądanie wykupu zgłoszone na kolejny Dzień Wykupu.

4. Pisemne żądanie wykupu powinno wskazywać oznaczenie serii, liczbę Certyfikatów podlegających wykupowi, termin wykupu oraz numer rachunku bankowego, na który mają zostać przekazane środki pieniężne z tytułu wykupienia Certyfikatów.
5. W związku ze złożeniem żądania wykupu Certyfikatów, Firma Inwestycyjna dokonuje blokady Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym lub Rejestrze Sponsora Emisji.
6. Cena wykupu Certyfikatów jest równa Wartości Certyfikatu ustalonej w Dniu Wykupu. Kwota z tytułu wykupu Certyfikatów przypadająca Uczestnikowi pomniejszana jest o podatek dochodowy, o ile obowiązek pobrania podatku przez Fundusz będzie wynikał z przepisów prawa.
7. Wartość Certyfikatów podlegających wykupowi nie może przekroczyć wartości lokat Funduszu w papierach wartościowych notowanych na rynku regulowanym, instrumentach rynku pieniężnego i depozytach bankowych, pomniejszonej o kwotę niezbędną dla uregulowania bieżących zobowiązań Funduszu przewidywanych w terminie 6 miesięcy po Dniu Wykupu, określoną przez Towarzystwo, przy uwzględnieniu zawartych przez Fundusz umów i zobowiązań Funduszu. Wartość środków pozwalających na wypłatę z tytułu umorzenia Certyfikatów, w związku z ich wykupem, ustalana będzie w Dniu Wykupu.
8. W przypadku, gdy wartość środków pozwalających na wypłatę z tytułu umorzenia Certyfikatów, w związku z ich wykupem, nie będzie pozwalać na wykupienie wszystkich Certyfikatów przedstawionych przez Uczestników do wykupu, Certyfikaty będą podlegać wykupowi na zasadzie proporcjonalnej redukcji, dokonanej zgodnie z regulaminami przyjętymi przez KDPW.
9. W przypadku gdy liczba Certyfikatów zgłoszonych przez Uczestników do wykupu na dany Dzień Wykupu przekroczy 20% (słownie: dwadzieścia procent) ogólnej liczby Certyfikatów (wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu), Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu. Decyzję tą Fundusz może podjąć nie później niż na 3 (słownie: trzy) Dni Robocze przed Dniem Wykupu, którego dotyczy redukcja. Przy podejmowaniu decyzji, o której mowa w zdaniu poprzednim Fundusz będzie dążyć do

należytego wyważenia interesu Uczestników składających żądania wykupu oraz interesu pozostałych Uczestników Funduszu. Po dokonaniu redukcji liczba Certyfikatów podlegających wykupowi nie może być niższa niż 20% (słownie: dwadzieścia procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów. Redukcja zostanie dokonana zgodnie z odpowiednimi regulacjami przyjętymi przez KDPW. W przypadku gdy w określonym powyżej terminie Fundusz nie podejmie decyzji o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, Fundusz zrealizuje w tym Dniu Wykupu wszystkie żądania wykupu prawidłowo zgłoszone przez Uczestników. W przypadku podjęcia przez Fundusz decyzji o dokonaniu redukcji informacja o redukcji zostanie niezwłocznie przekazana, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, do Komisji, GPW oraz do publicznej wiadomości oraz umieszczona na stronie internetowej [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl).

10. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacane są przez Fundusz w terminie 7 (słownie: siedmiu) dni roboczych od Dnia Wykupu. Środki te są przekazywane do dyspozycji KDPW. Środki te są pomniejszone o podatek dochodowy, o ile przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczania i pobrania takiego podatku. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacane są Uczestnikom przelewem na rachunki pieniężne służące do obsługi rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych albo na odpowiednie rachunki bankowe, w przypadku Uczestników, których Certyfikaty są zewidencjonowane w Rejestrze Sponsora Emisji, z zachowaniem z odpowiednich przepisów prawa i regulacji przyjętych przez KDPW. Terminy te mogą ulec zmianie w wyniku zmiany obowiązujących przepisów prawa, w tym również regulacji KDPW lub GPW.
11. Za dzień wypłaty środków z tytułu wykupu Certyfikatów uznaje się dzień obciążenia rachunku Funduszu.
12. O dokonany wykup Certyfikatów Towarzystwo ogłosi w sposób określony w art. 33 ust. 1 w terminie 7 dni od Dnia Wykupu.
13. Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikatów są one umarzane z mocy prawa.

## **Rozdział V. Koszty Funduszu**

### **Artykuł 24. [Koszty Funduszu – rodzaje, maksymalna wysokość]**

1. Następujące koszty oraz wydatki związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Funduszu lub zwracane Towarzystwu przez Fundusz (o ile zostały poniesione przez Towarzystwo):
  - 1) opłaty sądowe, skarbowe, notarialne, podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia, z wyjątkiem opłat bezpośrednio związanych z utworzeniem Funduszu,
  - 2) prowizje i inne opłaty związane z zawieraniem i rozliczaniem lub raportowaniem transakcji dotyczących Funduszu,
  - 3) opłaty wymagane przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Funduszu wymaganych przepisami prawa,
  - 4) prowizje i opłaty bankowe, koszty obsługi rachunków bankowych,
  - 5) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz, w tym koszty odsetek,
  - 6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzacją premii,
  - 7) koszty druku, ogłoszeń oraz publikacji, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa oraz Statutu oraz koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Funduszu lub lokat Funduszu, o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami,

- 8) wynagrodzenie Towarzystwa,
  - 9) wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów Funduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Funduszu,
  - 10) koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu,
  - 11) koszty organizacji i obsługi posiedzeń Zgromadzenia Inwestorów,
  - 12) koszty ponoszone na rzecz GPW i KDPW,
  - 13) koszty obsługi prawnej Funduszu,
  - 14) koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do zarządzania Funduszem, w tym systemami finansowo-księgowymi,
  - 15) koszty ponoszone na rzecz Sponsora Emisji,
  - 16) koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym koszty druku materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych,
  - 17) koszty likwidacji Funduszu, inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w pkt. 18,
  - 18) koszty wynagrodzenia likwidatora.
2. Koszty oraz wydatki Funduszu określone w ust. 1 pkt 1–7, 12 i 17 stanowią koszty oraz wydatki nielimitowane Funduszu.
  3. Koszty oraz wydatki Funduszu określone w:
    - 1) ust. 1 pkt 9, do wysokości 0,1% (słownie: jedna dziesiąta procenta) średniej wartości Aktywów Funduszu w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
    - 2) ust. 1 pkt 10, do wysokości 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w każdym roku obrotowym działalności Funduszu,
    - 3) ust. 1 pkt 11, do wysokości 50.000 (słownie: sto tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
    - 4) ust. 1 pkt 13, do wysokości 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
    - 5) ust. 1 pkt 14, do wysokości 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
    - 6) ust. 1 pkt 15, do wysokości 70.000 (słownie: siedemdziesiąt tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
    - 7) ust. 1 pkt 16, do wysokości 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,

pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Funduszu lub zwracane Towarzystwu przez Fundusz (o ile zostały poniesione przez Towarzystwo).
  4. Wynagrodzenie likwidatora, o którym mowa w ust. 1 pkt 18, pokrywane jest z Aktywów Funduszu do wysokości 100.000 (słownie: sto tysięcy) złotych.
  5. Towarzystwo pokrywa z własnych środków nadwyżkę kosztów lub wydatków ponad limity określone w ust. 3

i 4.

6. Średnia wartość Aktywów Funduszu w danym roku obrotowym działalności Funduszu, o której mowa w ust. 3 pkt 1, wyznaczana jest jako średnia arytmetyczna wartości Aktywów Funduszu z Dni Wyceny w danym roku obrotowym.
7. Pokrycie kosztów oraz wydatków, o których mowa w ust. 1, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
8. Pozostałe koszty Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 25.
9. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu z własnych środków przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1.

#### **Artykuł 25. [Wynagrodzenie Towarzystwa]**

##### **Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem**

1. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem wynosi 3% w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.
3. Wynagrodzenie stałe Towarzystwa naliczane jest każdego Dnia Wyceny od średniej Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny i płatne przez Fundusz po zakończeniu miesiąca, w terminie do siódmego dnia kalendarzowego następnego miesiąca.
4. Średnia Wartość Aktywów Netto, o której mowa w ust. 3, jest obliczana jako suma Wartości Aktywów Netto w kolejnych dniach kalendarzowych podzielona przez liczbę dni kalendarzowych w danym roku obrotowym. W przypadku gdy dzień kalendarzowy nie jest Dniem Wyceny, do wyliczeń przyjmuje się Wartość Aktywów Netto określoną w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym bieżący dzień kalendarzowy.
5. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Funduszem.
6. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny według następującego wzoru:

$$WZ = \max \left\{ 0; 20\% * \sum_{j=1}^m \left[ WA_j - WN_{(j-1)} * \left( 1 + R_j * \frac{LD_j}{365} \right) \right] \times LC_{(m-1)} \right\}$$

gdzie:

WZ – wynagrodzenie zmienne,  $\max \{a; b\}$  – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

j – kolejny Dzień Wyceny, przy czym j=0 oznacza ostatni Dzień Wyceny, w którym pobrane zostało wynagrodzenie zmienne lub dzień otwarcia ksiąg Funduszu jeśli wynagrodzenie zmienne nie było jeszcze pobierane,

m – liczba Dni Wyceny od Dnia Wyceny w którym wynagrodzenie zmienne pobrane zostało po raz ostatni lub od dnia otwarcia ksiąg po wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych jeśli wynagrodzenie zmienne nie było jeszcze pobierane,

Rj – stopa referencyjna równa WIBOR3M z j-tego Dnia Wyceny, powiększona o 200 punktów bazowych,

WAj – Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego w j-tym Dniu Wyceny,



WN(j-1) – Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat w Dniu Wyceny poprzedzającym j-ty Dzień Wyceny, LDj – liczba dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny poprzedzającym j-ty Dzień Wyceny a j-tym Dniem Wyceny,

LC(m-1) – liczba Certyfikatów wyemitowanych przez Fundusz i nieumorzonych w Dniu Wyceny poprzedzającym m-ty Dzień Wyceny

7. Wynagrodzenie zmienne jest płatne przez Fundusz każdorazowo, w terminie do dziesiątego dnia kalendarzowego po Dniu Wyceny, w którym jego wartość była dodatnia.
8. Towarzystwo może podjąć decyzję o naliczaniu i pobieraniu wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego według stawek niższych niż określone w ust 2 oraz 6.

#### **Artykuł 26. [Premia inwestycyjna]**

1. Z Uczestnikiem może zostać zawarta umowa o wypłacanie premii inwestycyjnej z tytułu posiadanych Certyfikatów.
2. Warunkiem otrzymania premii inwestycyjnej jest posiadanie przez Uczestnika Certyfikatów o średniej wartości nie niższej niż 2.000.000 zł (słownie: dwa miliony) złotych, w okresie rozliczeniowym nie krótszym niż miesiąc.
3. Premia inwestycyjna może być wypłacana przez:
  - 1) Fundusz, ze środków przeznaczonych na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa, a kwota wypłaconej przez Fundusz premii inwestycyjnej odpowiednio pomniejsza Wynagrodzenie Towarzystwa, lub
  - 2) Towarzystwo, ze środków własnych Towarzystwa.
4. Wysokość premii inwestycyjnej, zasady jej naliczania i terminy jej wypłacania określa umowa. Wysokość premii inwestycyjnej jest uzależniona od średniej wartości Certyfikatów posiadanych przez Uczestnika w ustalonym w umowie okresie rozliczeniowym.
5. Premia inwestycyjna wypłacana jest poprzez złożenie zlecenia przelewu środków pieniężnych na rachunek bankowy Uczestnika.

### **Rozdział VI. Certyfikaty**

#### **Artykuł 27. [Podstawowe informacje o Certyfikatach]**

1. Fundusz emituje certyfikaty inwestycyjne, które są papierami wartościowymi na okaziciela i reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu określone Statutem oraz Ustawą.
2. Certyfikaty są oferowane w drodze oferty publicznej oraz podlegają dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w art. 14 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Certyfikaty są niepodzielne i reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
3. Każdy Certyfikat uprawnia do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów.
4. Certyfikaty nie mają formy dokumentu. Prawa z Certyfikatów powstają z chwilą zaewidencjonowania w Rejestrze Sponsora Emisji, na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym.
5. Zbycie lub zastawienie Certyfikatów przez Uczestnika nie podlega żadnym ograniczeniom wynikającym z niniejszego Statutu.

### **Rozdział VII. Wycena Aktywów Funduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Certyfikatu**

#### **Artykuł 28. [Dni Wyceny i Wartość Aktywów Netto Funduszu]**

1. Dniem Wyceny jest:

- 1) dzień roboczy, w którym nastąpi otwarcie ksiąg rachunkowych Funduszu,
  - 2) ostatni dzień roboczy każdego miesiąca kalendarzowego, w którym odbywa się regularna sesja na GPW,
  - 3) dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji,
  - 4) dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu.
2. Wycena Aktywów i ustalenie zobowiązań Funduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, to znaczy zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j.: Dz. U. z 2019 r. poz. 351 ze zm.) oraz rozporządzeniem, o którym mowa w art. 81 ust. 2 pkt 1 tej ustawy. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.
  3. W Dniu Wyceny Aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio Aktywów i zobowiązań Funduszu. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne kursy określone w art. 30 z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
  4. Wartość Certyfikatu jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich wyemitowanych i nieumorzonych Certyfikatów.

#### **Artykuł 29. [Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Funduszu]**

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem art. 31 ust. 1 pkt 1–12 oraz art. 32 ust. 1–3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;
- 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

#### **Artykuł 30. [Wycena Aktywów notowanych na Aktywnym Rynku]**

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:
  - 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, określonego zgodnie z art. 28 ust. 3, ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
  - 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, określonego zgodnie z art. 28 ust. 3, ustalonego na Aktywnym Rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu

w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;

- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, określonego zgodnie z pkt. 2, ustalonego na Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia, określony zgodnie z art. 28 ust. 3 a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
  - a) średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na innym rynku,
  - b) cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
  - c) cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
  - d) aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny,
  - e) cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
  - f) cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości.
2. Powyższe zasady nie dotyczą jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania, których wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa ustalone na Dzień Wyceny są dostępne w momencie dokonywania wyceny. W takim przypadku instrumenty te wycenia się według tej wartości z uwzględnieniem jej wszelkich istotnych zmian od momentu, na który je ustalono do godziny, o której mowa w art. 28 ust. 3.
3. Szczegółowe zasady wyceny opisane są w polityce rachunkowości Funduszu.
4. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego, a w uzasadnionych przypadkach inne kryteria wyboru rynku głównego, o których mowa w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku Nr 249, poz. 1859), ustalone w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

### **Artykuł 31. [Wycena Aktywów nienotowanych na Aktywnym Rynku]**

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

- 1) dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości;
- 2) pozostałych instrumentów dłużnych, w szczególności wierzytelności - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, z zastrzeżeniem przypadków, gdy Fundusz wykaże, że istnieją techniki wyceny dostarczające wiarygodnych oszacowań cen osiągniętych w rzeczywistych transakcjach rynkowych na instrumentach tego typu i wartość instrumentu uzyskana na ich podstawie istotnie odbiega od wartości bilansowej;
- 3) kontraktów terminowych – w wartości godziwej poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- 4) opcji, transakcji swap, transakcji forward rate agreement – według wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie stosowanych modeli (m.in. model zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz model Blacka-Scholesa);
- 5) niewystandaryzowane instrumenty pochodne inne niż wymienione w pkt 3-4 wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasady wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania umowy;
- 6) praw poboru – według wartości teoretycznej praw poboru;
- 7) akcji i warrantów subskrypcyjnych – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 8) praw do akcji – według cen tożsamyh praw do akcji notowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z zasadami określonymi w art. 30 ust. 1, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
- 9) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany. Model wyceny prawa do zamiany jest każdorazowo uzgadniany z Depozytariuszem;
- 10) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
  - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania uwzględnia w swojej konstrukcji zasady wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt 3-5, a dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę pochodzą z Aktywnego Rynku;
  - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt 3-5, przy czym wartość wbudowanego instrumentu pochodnego jest wykazywana w księgach rachunkowych Funduszu odrębnie;

- 11) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian tej wartości od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny, o której mowa w art. 28 ust. 3 w Dniu Wyceny;
  - 12) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–11 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
2. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
  3. Szczegółowe zasady wyceny opisane są w polityce rachunkowości Funduszu.
  4. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu.

### **Artykuł 32. [Pozostałe zasady wyceny]**

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz będących dopuszczalnym składnikiem lokat Funduszu, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
2. Transakcje buy-sell-back oraz reverse repo wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Transakcje sell-buy-back oraz repo wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku, w walucie, w której są denominowane.
5. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 4, wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.
6. Odsetki i zobowiązania z tytułu odsetek nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## **Rozdział VIII. Obowiązki informacyjne Funduszu**

### **Artykuł 33. [Sposób udostępniania informacji o Funduszu do publicznej wiadomości]**

1. Jeżeli Statut lub przepisy powszechnie obowiązującego prawa nie stanowią inaczej, Fundusz publikuje na stronie internetowej [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl) wymagane prawem informacje dotyczące Funduszu, w tym informacje o zmianach Statutu Funduszu. W przypadkach przewidzianych przepisami prawa Fundusz dokonuje ogłoszeń w dzienniku ogólnopolskim, ogłoszenia te będą zamieszczane w Gazecie Giełdy „Parkiet” W przypadku, gdy publikacja ogłoszeń nie będzie możliwa w Gazecie Giełdy „Parkiet”, w szczególności w wyniku zawieszenia lub zaprzestania wydawania tego dziennika, ogłoszenia będą zamieszczane w dzienniku „Rzeczpospolita” lub w innym ogólnopolskim dzienniku.
2. *Skreślony.*
3. Prospekt zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w terminie umożliwiającym Inwestorom zapoznanie się z jego treścią, nie później jednak niż w dniu poprzedzającym rozpoczęcie subskrypcji

Certyfikatów, w siedzibie Towarzystwa, Firmy inwestycyjnej lub innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, a także na stronie internetowej: [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl), pod adresem Firmy inwestycyjnej, oraz adresami innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

#### **Artykuł 34. [Udostępnianie informacji stanowiących tajemnicę zawodową]**

W przypadku, gdy Uczestnikiem Funduszu pozostaje jeden podmiot, bądź gdy Uczestnikami Funduszu są wyłącznie podmioty należące do tej samej grupy kapitałowej, na żądanie takiego Uczestnika lub Uczestników, Towarzystwo może ujawnić informacje stanowiące tajemnicę zawodową w rozumieniu Ustawy.

### **Rozdział IX. Likwidacja Funduszu**

#### **Artykuł 35. [Przyczyny rozwiązania Funduszu]**

Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku, gdy:

- 1) cofnięta zostanie decyzja Komisji zezwalająca na działalność Towarzystwa lub zezwolenie na działalność Towarzystwa wygasło, a zarządzanie Funduszem nie zostanie przejęte przez inne towarzystwo w terminie 3 miesięcy od daty wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia,
- 2) Depozytariusz zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków i nie zostanie zawarta umowa o prowadzenie rejestru Aktywów z innym depozytariuszem,
- 3) Zgromadzenie Inwestorów podjęło uchwałę o rozwiązaniu Funduszu
- 4) Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec 2 (słownie: dwóch) kolejnych kwartałów, począwszy od drugiego roku działalności Funduszu, będzie niższa niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) złotych a Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu.

#### **Artykuł 36. [Tryb likwidacji Funduszu]**

1. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji.
2. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów, a także wykupywać Certyfikatów.
3. Informacja o wystąpieniu przesłanek rozwiązania i likwidacji Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo w sposób określony w art. 33 ust. 1.
4. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.
5. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu Aktywów Funduszu, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów.
6. W zakresie nieuregulowanym w Statucie tryb likwidacji Funduszu określa rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 21 czerwca 2005 r. w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 114 poz. 963 z późn. zm.).



## 2. Definicje i skróty

Ilekoć w Prospekcie jest mowa o:

- 1) Aktywach Funduszu** - oznacza to mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw,
- 2) Aktywnym Rynku** - oznacza to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - a) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - c) ceny są podawane do publicznej wiadomości,
- 3) CCP** - oznacza to podmiot, o którym mowa w art. 2 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji, prowadzący działalność na podstawie zezwolenia, o którym mowa w art. 14 tego rozporządzenia, albo uznany przez Europejski Organ Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych na podstawie art. 25 tego rozporządzenia,
- 4) Alternatywnym Systemie Obrotu** - oznacza system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,
- 5) Cenie Emisyjnej** - oznacza to cenę, po której Inwestor obejmuje Certyfikaty,
- 6) Certyfikacie lub Certyfikacie Inwestycyjnym** - oznacza to emitowany przez Fundusz certyfikat inwestycyjny będący papierem wartościowym na okaziciela, nieposiadającym formy dokumentu, reprezentujący jednakowe prawa majątkowe i nieuprzywilejowany w zakresie prawa głosu na Zgromadzeniu Inwestorów,
- 7) Depozytariuszu** - oznacza to Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, pod adresem Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa,
- 8) Dniu Roboczym** - oznacza to każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW albo w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
- 9) Dniu Wyceny** - oznacza to każdy dzień, w którym dokonywana jest wycena Aktywów Funduszu, ustalenie Wartości Aktywów Netto oraz ustalenie Wartości Certyfikatu,
- 10) Dniu Wykupu** - oznacza to ostatni Dzień Wyceny przypadający na koniec pierwszego, drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego,
- 11) Dyspozycji Deponowania** - oznacza to dyspozycję składaną jednocześnie z Zapisem na Certyfikaty w rozumieniu Ustawy, na podstawie której przydzielone przez Fundusz Certyfikaty zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub Uczestnika albo na odpowiednim rachunku zbiorczym,
- 12) Dźwignia finansowa AFI** - oznacza to każdą metodę zwiększania ekspozycji Funduszu, w szczególności przez pożyczanie środków pieniężnych lub papierów wartościowych lub przez inwestycje w instrumenty pochodne lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy, albo instrumenty pochodne Funduszu,
- 13) Emitent/Fundusz** - oznacza to PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord,
- 14) GPW** - oznacza to Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA,
- 15) Inwestorze** - oznacza to osobę fizyczną, osobę prawną, jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, w tym rezydenta lub nierezydenta w

|                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                              | rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe, która składa lub zamierza złożyć Zapis na Certyfikaty,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>16) KDPW</b>                              | - oznacza to Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>17) Komisji</b>                           | - oznacza to Komisję Nadzoru Finansowego,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>18) OECD</b>                              | - oznacza to Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>19) Firmie inwestycyjnej</b>              | - oznacza to Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao, wykonujący czynności oferowania Certyfikatów oraz przyjmujący Zapisy i wpłaty na Certyfikaty,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>20) Punkcie Subskrypcyjnym</b>            | - oznacza to punkt usług maklerskich, punkt obsługi klientów lub inne miejsce świadczenia usług maklerskich przez Firmę inwestycyjną lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego, w którym będą przyjmowane Zapisy na Certyfikaty,                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>21) Prospekcie</b>                        | - oznacza to Prospekt Certyfikatów Funduszu sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia 2017/1129 oraz Rozporządzenia 2019/980,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>22) Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych</b> | - oznacza to jawny i dostępny dla osób trzecich rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>23) Rejestrze Sponsora Emisji</b>         | - oznacza to ewidencję podmiotów, które nabyły Certyfikaty Funduszu w obrocie pierwotnym i nie złożyły Dyspozycji Deponowania na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>24) Rozporządzeniu</b>                    | - oznacza to rozporządzenie Ministra Finansów i Rozwoju z dnia 20 lipca 2017 r., zmieniające rozporządzenie w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe,                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>25) Rozporządzeniu 231/2013</b>           | oznacza to rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru,                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>26) Rozporządzeniu 2017/1129</b>          | - oznacza to Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE,                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>27) Rozporządzeniu 2019/979</b>           | - oznacza to rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/979 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących kluczowych informacji finansowych w podsumowaniu prospektu, publikacji i klasyfikacji prospektów, reklam papierów wartościowych, suplementów do prospektu i portalu zgłoszeniowego oraz uchylające rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 382/2014 i rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/301, |
| <b>28) Rozporządzeniu 2019/980</b>           | - oznacza to rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą                                                                                                                                                                                                                                                        |

|                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                      | publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylającego rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004,                                                                                                                                                    |
| <b>29) Rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/568</b>          | - oznacza to rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/568 z dnia 24 maja 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych w zakresie dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu na rynkach regulowanych, |
| <b>30) Sponsorze Emisji</b>                                          | - oznacza to Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao, z którym Towarzystwo zawarło umowę o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji oraz pełnienie funkcji pośrednika rejestracyjnego dla Certyfikatów objętych Prospektem,                                                             |
| <b>31) Statucie</b>                                                  | - oznacza to Statut PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord,                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>32) Towarowych Instrumentach Pochodnych</b>                       | - oznacza to prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych,                                  |
| <b>33) Towarzystwo</b>                                               | - oznacza to Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa, zarządzające Funduszem zgodnie z Ustawą,                                                                                                                               |
| <b>34) Uczestniku</b>                                                | - oznacza to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, w tym rezydenta lub nierezydenta w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe, posiadającą przynajmniej jeden Certyfikat,                                                  |
| <b>35) Ustawie o funduszach inwestycyjnych/Ustawie</b>               | - oznacza to ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,                                                                                                                                                                    |
| <b>36) Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi</b>               | - oznacza to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>37) Ustawie o ofercie publicznej</b>                              | - oznacza to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych,                                                                                                                 |
| <b>38) Wartości Aktywów Netto</b>                                    | - oznacza to ustaloną w danym Dniu Wyceny wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o wartość zobowiązań Funduszu,                                                                                                                                                                                    |
| <b>39) Wartości Certyfikatu/Wartości Aktywów Netto na Certyfikat</b> | - oznacza to Wartość Aktywów Netto podzieloną przez liczbę Certyfikatów w Dniu Wyceny,                                                                                                                                                                                                            |
| <b>40) Zapisie</b>                                                   | - oznacza to Zapis na Certyfikaty w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych,                                                                                                                                                                                                                |
| <b>41) Zgromadzeniu Inwestorów</b>                                   | - oznacza to organ Funduszu działający na warunkach określonych w Ustawie oraz w Statucie.                                                                                                                                                                                                        |

### 3. Wykaz informacji włączonych przez odesłanie

Informacje włączone do Prospektu przez odesłanie opublikowane zostały na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl). Poniżej zamieszczono adresy, pod którymi można pobrać wymienione poniżej informacje.

Do Prospektu włączono przez odesłanie:

- 1) Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r. wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta:

<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1512390>

- 2) Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta:

<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1516351>

- 3) Informacje z rocznego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego w strukturze logicznej xml za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r. wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta:

<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1523070>

- 4) Śródroczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. wraz z opinią biegłego rewidenta

<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1525972>

- 5) Śródroczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. wraz z opinią biegłego rewidenta

<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1519683>

- 6) Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 lipca 2020 r. do 30 września 2020 r. obejmujący dane finansowe Funduszu za okres od dnia 1 lipca 2020 r. do 30 września 2020 r. (dane nieaudytowane) oblikowany w dniu 4 listopada 2020 r. na stronie internetowej [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl) włączono do Prospektu poprzez odesłanie:

1. Raport kwartalny Funduszu za III kwartał 2020 r.

<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1527021>

2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego PZU FIZ Akord

<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1527019>

3. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego PZU FIZ Akord

<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1527022>

4. Nota 1 Polityka rachunkowości PZU FIZ Akord

<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1527020>

- 7) Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 lipca 2019 r. do 30 września 2019 r. obejmujący dane finansowe Funduszu za okres od dnia 1 lipca 2019 r. do 30 września 2019 r. (dane nieaudytowane) oblikowany w dniu 4 listopada 2019 r. na stronie internetowej [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl) włączono do Prospektu poprzez odesłanie:

1. Raport kwartalny Funduszu za III kwartał 2019 r.

<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1520670>

2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego PZU FIZ Akord

<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1520671>

3. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego PZU FIZ Akord

<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1520673>

4. Nota 1 Polityka rachunkowości PZU FIZ Akord

<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1520672>

#### 4. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku



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

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

*Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.*

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Towarzystwo”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („sprawozdanie finansowe”).

##### **Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe**

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

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

##### **Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania finansowego**

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

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”), oraz
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE





(Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66)  
(„rozporządzenie UE”).

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

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

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

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

#### *Najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia*

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



## Ujmowanie przychodów z tytułu zarządzania funduszami inwestycyjnymi

W 2017 r. Towarzystwo osiągnęło 174.769 tys. zł przychodów z tytułu zarządzania funduszami inwestycyjnymi (w tym 5.585 tys. zł z tytułu opłaty zmiennej), a w 2016 r. - 176.917 tys. zł (w tym 7.291 tys. zł z tytułu opłaty zmiennej).

Odniesienie do sprawozdania finansowego: punkt I.3.k (przyjęte zasady / polityka rachunkowości), nota 12 Przychody ze sprzedaży (dodatkowe informacje i objaśnienia)

### Kluczowe sprawy badania

### Nasze procedury

Przychody z tytułu zarządzania funduszami („przychody z tytułu zarządzania”) naliczane są na podstawie wartości aktywów netto poszczególnych funduszy oraz procentowej stawki wynagrodzenia za zarządzanie określonej w statutach poszczególnych funduszy i uchwałach Zarządu Towarzystwa. Według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. Towarzystwo zarządzało aktywami 32 funduszy inwestycyjnych o wartości aktywów 19.784.044 tys. zł (22.217.051 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2016 r.).

Przychody z tytułu zarządzania stanowią zasadniczą część przychodów ze sprzedaży Towarzystwa. Wysokość osiągniętych w roku obrotowym przychodów z tytułu zarządzania jest kluczową pozycją wpływającą na wyniki finansowe i przepływy pieniężne Towarzystwa oraz determinuje jego zdolność do wypłaty dywidendy.

Kwestia ujęcia przychodów z tytułu zarządzania była przedmiotem naszej szczególnej uwagi, ze względu na kompleksowy charakter ich kalkulacji, w tym fakt wykorzystywania danych wejściowych z kilku źródeł, użycie formuł warunkowych dla części zmiennej wynagrodzenia oraz zróżnicowanie stawek wynagrodzenia w zależności od kategorii jednostek uczestnictwa i ich zmian w trakcie roku.

Z powyższych względów kwestia ta uznana została przez nas za kluczową sprawę badania.

Nasze procedury badania obejmowały w szczególności:

- Zrozumienie i ocenę polityki rachunkowości Towarzystwa w zakresie ujmowania przychodów z tytułu zarządzania, oraz jej zgodności z odpowiednimi wymogami ustawy o rachunkowości;
- Ocena zaprojektowania i wdrożenia kontroli wewnętrznych w obszarze kalkulacji przychodów z tytułu zarządzania. Kluczowe analizowane przez nas kontrole dotyczyły weryfikacji wyliczenia wynagrodzenia stałego i zmiennego;
- Testy szczegółowe obejmujące m.in.:
  - ocenę poprawności stawek stosowanych do wyliczeń wynagrodzenia poprzez ich uzgodnienie do statutów zarządzanych funduszy oraz odpowiednich uchwał Zarządu Towarzystwa,
  - uzgodnienie, na wybranej próbie, wartości aktywów netto funduszy na dany dzień przyjętych za podstawę wyliczenia wynagrodzenia Towarzystwa, do potwierdzeń banku depozytariusza,
  - niezależne przeliczenie kwot rocznych przychodów z tyt. zarządzania i porównanie do przychodów ujętych w sprawozdaniu finansowym Towarzystwa,
  - uzgodnienie kwoty przychodów Towarzystwa z kosztami zarządzanych przez nie funduszy wykazanych w sprawozdaniach finansowych funduszy podlegających badaniu.
  - weryfikację kalkulacji wynagrodzenia zmiennego oraz uzgodnienie użytych formuł do statutów zarządzanych funduszy

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.:

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

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

##### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

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

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

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

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

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

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

##### *Informacje, potwierdzenia i oświadczenia wymagane rozporządzeniem UE*

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

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



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

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 26 czerwca 2017 r.

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

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

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

Nasze badanie sprawozdania finansowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Towarzystwo obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Towarzystwo, w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących je regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

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

  
Marcin Podsiadły  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12774  
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, dnia 13 marca 2018 r.

5. Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku o dnia 31 grudnia 2017 roku

## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**

### **Sprawozdanie finansowe**

za okres od 01 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

---

Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa

Identyfikator REGON: 014981458

NIP 527-22-28-027

---



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujący sumę bilansową po stronie aktywów i pasywów w kwocie 123.472.467,85 zł
- Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący zysk netto w kwocie 31.255.856,73 zł
- Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 12.255.019,27 zł
- Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto na sumę 15.943.617,94 zł
- Dodatkowe informacje i objaśnienia

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

\_\_\_\_\_  
Marcin Adamczyk  
Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Marcin Wlazło  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Cezary Iwański  
Wiceprezes Zarządu

Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

PZU Finanse sp. z o.o.  
00-133 Warszawa, al. Jana Pawła II 24

\_\_\_\_\_  
Krzysztof Białous  
Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Adam Mroziński  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Anna Smaga  
Dyrektor ds. Operacji  
Księgowych

\_\_\_\_\_  
Renata Podkowa  
Osoba sporządzająca  
sprawozdanie

Data: 13 marca 2018 roku

## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

---

### **Spis treści**

|      |                                                |    |
|------|------------------------------------------------|----|
| I.   | Wprowadzenie do sprawozdania finansowego ..... | 1  |
| II.  | Bilans .....                                   | 11 |
| III. | Rachunek zysków i strat .....                  | 15 |
| IV.  | Zestawienie zmian w kapitale własnym .....     | 17 |
| V.   | Rachunek przepływów pieniężnych .....          | 20 |
| VI.  | Dodatkowe informacje i objaśnienia .....       | 22 |



## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

---

### **I. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego**

#### **1. Podstawowe dane o spółce**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA (dalej: „TFI PZU” lub „Spółka”) zostało utworzone Aktem Notarialnym z dnia 3 lutego 1999 roku. Spółka w dniu 5 stycznia 2007 roku została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000019102 (pierwotnie zarejestrowana w dniu 11 maja 1999 roku w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XVI Wydział Gospodarczy – Rejestrowy, pod numerem RHB 56775).

Spółce nadano numer statystyczny REGON 014981458.

Siedziba Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU SA mieści się przy al. Jana Pawła II 24 w Warszawie.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich zgodnie z treścią Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tj. Dz. U. z 2018 r., poz. 56, z późn. zm.) (dalej: „Ustawa o funduszach inwestycyjnych”),
- zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, Spółka zarządzała poniższymi funduszami inwestycyjnymi:

- PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, z wydzielonymi subfunduszami:
  - PZU Akcji KRAKOWIAK
  - PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK
  - PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
  - PZU Gotówkowy
  - PZU Zrównoważony
  - PZU Akcji NOWA EUROPA
  - PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
  - PZU Energia Medycyna Ekologia
  - PZU SEJF+
  - PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych
  - PZU Telekomunikacja Media Technologia
  - PZU Dłużny Aktywny
- PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Globalnych Inwestycji, z wydzielonymi subfunduszami:
  - PZU Akcji Rynków Rozwiniętych
  - PZU Akcji Rynków Wschodzących

## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

- 
- PZU Akcji Spółek Dywidendowych
  - PZU Dłużny Rynków Wschodzących
  - PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku
  - PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości
  - PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości 2
  - PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Universe
  - PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Dynamiczny
  - PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Forte
  - PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1
  - PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2
  - PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord
  - PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Focus
  - PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Surowcowy
  - PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Medyczny
  - Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych Witelo Fund
  - PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Combo

Zgodnie z umową spółki czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony.

### **2. Sprawozdanie finansowe**

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie co najmniej roku po dniu bilansowym.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tj. Dz. U. 2018 poz. 395) („Ustawa o rachunkowości”) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z konwencją kosztu historycznego, zmodyfikowaną w odniesieniu do instrumentów finansowych oraz środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.

## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

---

Sprawozdanie jest prezentowane za okres 12 miesięcy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku. Dane porównawcze dotyczą analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego.

Wszystkie wartości w sprawozdaniu finansowym są prezentowane w złotych polskich.

TFI PZU jest spółką zależną w 100% od Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń SA („PZU SA”). PZU SA jako jednostka wyższego rzędu sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń SA, obejmujące m.in. TFI PZU.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości przez jednostki powiązane rozumie się grupę jednostek obejmującą jednostkę dominującą lub znaczącego inwestora, jednostki zależne, współzależne i stowarzyszone. W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje transakcje z podmiotami powiązanymi Grupy Kapitałowej PZU, do której należy podmiot dominujący wobec Spółki.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły połączenia Spółki z innymi jednostkami.

Spółka jest członkiem Podatkowej Grupy Kapitałowej PZU powołanej umową przez PZU SA dnia 25 września 2014 roku pomiędzy spółkami Grupy PZU. PGK powołana została na okres 3 lat – od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2017 roku.

Księgi rachunkowe są prowadzone przez PZU Finanse Sp. z o.o. z siedzibą przy al. Jana Pawła II 24 w Warszawie. Dokumentacja księgowa jest przechowywana w miejscu prowadzenia działalności spółki PZU Finanse przy ul. Ozimskiej 5 w Opolu.

### **3. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości**

#### **(a) Podstawy prawne**

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą o rachunkowości oraz przepisami wykonawczymi tej ustawy, która określa między innymi ogólne zasady rachunkowości dla jednostek mających siedzibę lub miejsce sprawowania zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zasady rachunkowości stosowane są w sposób ciągły.

#### **(b) Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne**

Do wartości niematerialnych i prawnych kwalifikuje się nabyte przez Spółkę, zaliczone do aktywów trwałych, prawa majątkowe przeznaczone do gospodarczego wykorzystania na własne potrzeby, jeżeli przewidywany okres ekonomicznej użyteczności jest dłuższy niż 1 rok oraz jednostkowa cena nabycia przekracza kwotę 350,00 zł. Składniki majątku o wartości nieprzekraczającej kwoty 350,00 zł odnoszone są bezpośrednio w koszty.

Do środków trwałych zaliczane są składniki majątkowe, które są kompletne i zdadne do użytku w momencie ich przyjęcia do używania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż 1 rok, przeznaczone na własne potrzeby, których jednostkowa cena nabycia przekracza kwotę 350,00 zł. Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania dłuższym niż rok i wartości nieprzekraczającej kwoty 350,00 zł są zaliczane bezpośrednio do kosztów zużycia materiałów.



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne przyjęte do używania na podstawie umowy najmu, dzierżawy i leasingu, zalicza się do aktywów trwałych zgodnie z warunkami określonymi w art. 3, ust. 4 Ustawy o rachunkowości.

Do środków trwałych w budowie kwalifikuje się wszystkie poniesione koszty pozostające w bezpośrednim związku z niezakończoną jeszcze budową, montażem lub przekazaniem do używania nowego lub już istniejącego środka trwałego. Zalicza się do nich także naliczone za czas budowy odsetki, prowizje i różnice kursowe od pożyczek, kredytów, przedpłat i zobowiązań służących sfinansowaniu zakupu lub budowy środków trwałych, pomniejszone o przychody z tego tytułu.

Wartości niematerialne i prawne, a także rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Na każdy dzień bilansowy ocenia się, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli takie dowody istnieją, ustala się szacowaną, możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje się odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Odpisy amortyzacyjne od rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych dokonywane są na podstawie rocznego planu amortyzacji, zawierającego przyjęte założenia amortyzacji oraz wykaz stawek dla każdego rodzaju środka trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych.

Dla wszystkich środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych przyjęto liniową metodę amortyzacji.

Rozpoczęcie amortyzacji składników majątku następuje:

- dla celów rachunkowych – od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym ten składnik przyjęto do używania;
- dla celów podatkowych – od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym ten składnik wprowadzono do ewidencji.

Weryfikacji wartości końcowej i okresów użytkowania aktywów trwałych i ewentualnej ich zmiany dokonuje się na każdy dzień bilansowy.

Szacowane okresy użytkowania podstawowych grup środków trwałych wynoszą:

- |                                                         |           |
|---------------------------------------------------------|-----------|
| • budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 10 lat    |
| • urządzenia techniczne i maszyny                       | 3 – 5 lat |
| • środki transportu                                     | 5 lat     |
| • pozostałe środki trwałe                               | 5 – 7 lat |

Szacowane okresy użytkowania podstawowych grup wartości niematerialnych i prawnych wynoszą:

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

- 
- |                                        |           |
|----------------------------------------|-----------|
| • oprogramowanie komputerowe           | 2 lata    |
| • inne wartości niematerialne i prawne | 2 – 5 lat |

Środki trwałe w budowie oraz grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu nie są amortyzowane.

### (c) Aktywa finansowe

Do aktywów finansowych posiadanych przez Spółkę stosuje się zapisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (tj. Dz. U. z 2017 r., poz. 277) (dalej: „Rozporządzenie”).

Spółka przy nabywaniu aktywów finansowych stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w art. 65 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Aktywa finansowe w momencie wprowadzenia do ksiąg rachunkowych są wyceniane według ceny nabycia, stanowiącej wartość godziwą poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych. Koszty transakcji są ujmowane w wartości początkowej tych aktywów finansowych. Aktywa finansowe są wprowadzane do ksiąg rachunkowych pod datą zawarcia transakcji.

Wycena aktywów finansowych na dzień bilansowy:

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się na dzień bilansowy w wartości godziwej,
- pożyczki udzielone i należności własne oraz aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności – w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej.

W przypadku, kiedy nie jest możliwe oszacowanie wartości godziwej aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, wycenia się je odpowiednio:

- aktywa finansowe, dla których jest ustalony termin wymagalności wykazuje się w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej,
- aktywa finansowe, dla których nie jest ustalony termin wymagalności wycenia się w cenie nabycia, z uwzględnieniem trwałej utraty wartości.

Wycena instrumentów finansowych na dzień bilansowy powoduje powstanie różnic z tytułu przeszacowania. Zgodnie z przepisami Rozporządzenia skutki okresowej wyceny (przeszacowania):

- w przypadku aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego,
- w przypadku pożyczek udzielonych i należności własnych oraz aktywów finansowych utrzymanych do terminu wymagalności wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, zalicza się do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego,
- w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży odnosi na kapitał z aktualizacji wyceny.



## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych posiadane przez Spółkę są zakwalifikowane – ze względu na swój charakter – do kategorii "Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży".

Ceną rynkową a zarazem wartością godziwą tych jednostek uczestnictwa na koniec roku jest ostatnia ogłoszona przez fundusz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Różnice pomiędzy ceną nabycia a wartością według wyceny odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny (korygowany o rezerwę bądź aktywo z tytułu podatku odroczonego).

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki wskazujące na trwałą utratę wartości składnika, bądź grupy aktywów finansowych. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową.

### **(d) Należności**

Należności zalicza się do należności długoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż jeden rok oraz do należności krótkoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż jeden rok, z tym jednak zastrzeżeniem, że wszystkie należności z tytułu dostaw i usług, niezależnie od terminu ich wymagalności, zaliczane są do aktywów obrotowych.

Należności wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, łącznie z doliczonymi odsetkami za zwłokę w zapłacie należności i wykazuje w wartości netto (tj. pomniejszone o dokonane odpisy aktualizujące).

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizacyjnego, który odnosi się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych, zależnie od rodzaju należności.

Spółka dokonuje odpisów aktualizujących dla pozostałych należności, jeżeli opóźnienie w terminie zapłaty na dzień bilansowy wynosi ponad 12 miesięcy. Odpis na takie należności jest tworzony w wysokości 100% przeterminowanej należności.

### **(e) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne**

Środki pieniężne obejmują pieniądze oraz aktywa w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz w gotówce, na rachunkach bankowych lub w formie lokat pieniężnych.

Środki pieniężne są wyceniane w wartości nominalnej.

Na dzień bilansowy środki pieniężne na rachunkach bankowych lub w formie lokat pieniężnych są wykazywane z doliczonymi lub potrąconymi odsetkami. Odsetki te odnosi się odpowiednio na dobro przychodów finansowych lub w ciężar kosztów finansowych.



## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

### **(f) Rozliczenia międzyokresowe**

Do czynnych rozliczeń międzyokresowych zaliczane są koszty dotyczące późniejszych okresów niż ten, w którym je poniesiono. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności:

- ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez kontrahentów Spółki, gdy kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny,
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń na rzecz pracowników, w tym świadczeń emerytalnych,
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń wobec nieznanych osób, których kwotę można oszacować, mimo że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana,
- z premii i nagród rocznych dla pracowników, przyznawanych na podstawie regulaminu wynagradzania pracowników, oraz nagród rocznych dla członków Zarządu przyznawanych na podstawie uchwały Rady Nadzorczej w sprawie zadań będących podstawą do przyznania rocznej nagrody.

### **(g) Kapitał własny**

Na kapitały własne Spółki składają się kapitał podstawowy, kapitał zapasowy oraz kapitały tworzone przez Spółkę zgodnie z obowiązującym prawem, statutem i uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, łącznie z kwotą wynikającą z niepodzielonego wyniku finansowego z lat ubiegłych oraz wyniku bieżącego okresu sprawozdawczego.

Kapitał zakładowy Spółki wykazany jest w wysokości zgodnej z aktem notarialnym oraz wpisem do rejestru przedsiębiorców.

Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmowane są jako należne wkłady na kapitał.

Kapitał zapasowy stanowią kwoty wyniku finansowego przekazane na kapitał zapasowy zgodnie z uchwałą podjętą przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych obejmuje zyski i straty z poprzednich okresów, które na podstawie uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie zostały rozliczone.

### **(h) Rezerwy na zobowiązania**

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości, w szczególności na:

- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego,

## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

- przyszłe zobowiązania spowodowane restrukturyzacją, jeżeli na podstawie odrębnych przepisów jednostka jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy, a plany restrukturyzacji pozwalają w sposób wiarygodny oszacować wartość tych przyszłych zobowiązań.

Rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych, zależnie od okoliczności z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

### **(i) Zobowiązania**

Zobowiązania zalicza się do zobowiązań długoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż jeden rok oraz do zobowiązań krótkoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż jeden rok, z tym jednak zastrzeżeniem, że wszystkie zobowiązania z tytułu dostaw i usług, niezależnie od terminu ich wymagalności, zaliczane są do zobowiązań krótkoterminowych.

Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty, tj. łącznie z odsetkami przypadającymi na dzień bilansowy. Odsetki te księgowane są w ciężar kosztów finansowych.

### **(j) Transakcje w walutach obcych**

Aktywa i zobowiązania wyrażone w walutach obcych wykazuje się na dzień ich powstania według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego ogłoszonego dla danej waluty z dnia poprzedzającego ten dzień, chyba że dowód opłaty celnej wyznacza inny kurs.

Transakcje dotyczące środków pieniężnych, wpłaty należności lub zapłaty zobowiązań ujmuje się po kursie kupna lub sprzedaży walut banku, z którego usług korzysta Spółka.

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych wycenia się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe powstałe przy zapłacie oraz na moment bilansowy odnosi się do kosztów i przychodów finansowych, a także do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych. Różnice kursowe dotyczące inwestycji długoterminowych w walutach obcych powstałe na dzień ich wyceny rozlicza się na kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny.

### **(k) Przychody ze sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży ujmuje się w księgach rachunkowych Spółki zgodnie z zasadą memoriału w okresie sprawozdawczym, którego dotyczą niezależnie od terminu otrzymania lub dokonania płatności. Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić.

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantach porównawczych.



## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Przychody Spółki ze sprzedaży usług w ramach statutowej działalności pochodzą z następujących źródeł:

- stała opłata za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi – stała miesięczna opłata za zarządzanie pobierana przez Spółkę od wartości aktywów netto zarządzanych aktywów funduszy, w terminach określonych w statutach funduszy,
- zmienna opłata za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi – zmienna opłata za zarządzanie pobierana przez Spółkę w zależności od osiągniętych wyników inwestycyjnych w porównaniu z ustalonym dla danego funduszu benchmarkiem, zgodnie ze statutem funduszu,
- opłata dystrybucyjna – opłata należna Spółce od nabyć i zamian/konwersji jednostek uczestnictwa oraz wydania certyfikatów inwestycyjnych zarządzanych funduszy inwestycyjnych, zgodnie ze statutami funduszy,
- przychody za zarządzanie portfelami na zlecenie.

### **(I) Koszty**

Koszty ujmuje się w księgach rachunkowych Spółki zgodnie z zasadą memoriału w okresie sprawozdawczym, którego dotyczą, niezależnie od terminu poniesienia lub dokonania płatności.

Ewidencja kosztów prowadzona jest w układzie rodzajowym, według następującego podziału:

- amortyzacja
- zużycie materiałów i energii
- usługi obce
- podatki i opłaty
- wynagrodzenia
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia
- pozostałe koszty
- świadczenia na rzecz pracowników i z tytułu ZFŚS
- koszty reprezentacji i reklamy
- koszty funduszy.

### **(I) Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego**

Obowiązkowymi obciążeniami wyniku finansowego są podatek dochodowy od osób prawnych zgodnie z Ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych (tj. Dz. U. z 2017 r., poz. 2343, z późn. zm.) oraz inne płatności z nim zrównane na podstawie odrębnych przepisów.

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną.

Podatek dochodowy jest kalkulowany w oparciu o zysk brutto ustalony na podstawie przepisów o rachunkowości, skorygowany o przychody niepodlegające opodatkowaniu, koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu, przychody i koszty podatkowe niebędące przychodami i kosztami w myśl przepisów Ustawy o rachunkowości oraz odliczenia strat z lat ubiegłych, ulg inwestycyjnych i darowizn.

## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

---

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, tworzona jest rezerwa i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego, które będą obowiązywać w roku powstania obowiązku podatkowego. Jeśli stawki takie nie zostały określone zakłada się, że obowiązujące stawki nie ulegną zmianie.

Różnica pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego wpływa na wynik finansowy, przy czym rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnoszone są również na kapitał własny.

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

### II. Bilans na dzień 31 grudnia 2017 roku

| BILANS                                                                             |      |                      |                      |
|------------------------------------------------------------------------------------|------|----------------------|----------------------|
| Aktywa                                                                             | Nota | 31.12.2017           | 31.12.2016           |
| <b>A. Aktywa trwałe</b>                                                            |      | <b>15 113 894,14</b> | <b>24 141 600,99</b> |
| I. Wartości niematerialne i prawne                                                 | 1    | 206 506,99           | 27 096,34            |
| 1. Koszty zakończonych prac rozwojowych                                            |      | -                    | -                    |
| 2. Wartość firmy                                                                   |      | -                    | -                    |
| 3. Inne wartości niematerialne i prawne                                            |      | 36 969,68            | 14 548,82            |
| 4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne                                     |      | 169 537,31           | 12 547,52            |
| II. Rzeczowe aktywa trwałe                                                         | 2    | 1 768 200,92         | 1 723 454,36         |
| 1. Środki trwałe                                                                   |      | 1 609 654,46         | 1 589 006,55         |
| a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)                             |      | -                    | -                    |
| b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej                           |      | -                    | -                    |
| c) urządzenia techniczne i maszyny                                                 |      | 55 071,97            | 63 691,62            |
| d) środki transportu                                                               |      | 1 287 359,08         | 1 189 804,81         |
| e) inne środki trwałe                                                              |      | 267 223,41           | 335 510,12           |
| 2. Środki trwałe w budowie                                                         |      | 158 546,46           | 134 447,81           |
| 3. Zaliczka na środki trwałe w budowie                                             |      | -                    | -                    |
| III. Należności długoterminowe                                                     | 3    | -                    | -                    |
| 1. Od jednostek powiązanych                                                        |      | -                    | -                    |
| 2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale  |      | -                    | -                    |
| 3. Od pozostałych jednostek                                                        |      | -                    | -                    |
| IV. Inwestycje długoterminowe                                                      | 4    | 9 421 900,00         | 19 921 844,48        |
| 1. Nieruchomości                                                                   |      | -                    | -                    |
| 2. Wartości niematerialne i prawne                                                 |      | -                    | -                    |
| 3. Długoterminowe aktywa finansowe                                                 |      | 9 421 900,00         | 19 921 844,48        |
| a) w jednostkach powiązanych                                                       |      | -                    | -                    |
| - udziały lub akcje                                                                |      | -                    | -                    |
| - inne papiery wartościowe                                                         |      | -                    | -                    |
| - udzielone pożyczki                                                               |      | -                    | -                    |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe                                             |      | -                    | -                    |
| b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale |      | -                    | -                    |
| - udziały lub akcje                                                                |      | -                    | -                    |
| - inne papiery wartościowe                                                         |      | -                    | -                    |
| - udzielone pożyczki                                                               |      | -                    | -                    |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe                                             |      | -                    | -                    |
| c) w pozostałych jednostkach                                                       |      | 9 421 900,00         | 19 921 844,48        |
| - udziały lub akcje                                                                |      | -                    | -                    |
| - inne papiery wartościowe                                                         |      | -                    | -                    |
| - udzielone pożyczki                                                               |      | -                    | -                    |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe                                             |      | 9 421 900,00         | 19 921 844,48        |
| 4. Inne inwestycje długoterminowe                                                  |      | -                    | -                    |
| V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                       |      | 3 717 286,23         | 2 469 205,81         |



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

| BILANS                                                                                          |           |                       |                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------------------|----------------------|
| Aktywa                                                                                          | Nota      | 31.12.2017            | 31.12.2016           |
| 1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                              |           | 3 717 286,23          | 2 469 205,81         |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe                                                              |           | -                     | -                    |
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>                                                                       |           | <b>108 358 573,71</b> | <b>93 082 180,41</b> |
| <b>I. Zapasy</b>                                                                                |           | <b>-</b>              | <b>-</b>             |
| 1. Materiały                                                                                    |           | -                     | -                    |
| 2. Półprodukty i produkty w toku                                                                |           | -                     | -                    |
| 3. Produkty gotowe                                                                              |           | -                     | -                    |
| 4. Towary                                                                                       |           | -                     | -                    |
| 5. Zaliczki na dostawy                                                                          |           | -                     | -                    |
| <b>II. Należności krótkoterminowe</b>                                                           | <b>5</b>  | <b>20 637 424,18</b>  | <b>21 138 164,35</b> |
| 1. Należności od jednostek powiązanych                                                          |           | 676 632,35            | 1 635 584,37         |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                   |           | 676 632,35            | 1 049 170,34         |
| - do 12 miesięcy                                                                                |           | 676 632,35            | 1 049 170,34         |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                           |           | -                     | -                    |
| b) inne                                                                                         |           | -                     | 586 414,03           |
| 2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale    |           | -                     | -                    |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                   |           | -                     | -                    |
| - do 12 miesięcy                                                                                |           | -                     | -                    |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                           |           | -                     | -                    |
| b) inne                                                                                         |           | -                     | -                    |
| 3. Należności od pozostałych jednostek                                                          |           | 19 960 791,83         | 19 502 579,98        |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                   |           | 19 943 562,58         | 19 469 496,24        |
| - do 12 miesięcy                                                                                |           | 19 943 562,58         | 19 469 496,24        |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                           |           | -                     | -                    |
| b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń |           | -                     | -                    |
| c) inne                                                                                         |           | 17 229,25             | 33 083,74            |
| d) dochodzone na drodze sądowej                                                                 |           | -                     | -                    |
| <b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>                                                          | <b>15</b> | <b>86 948 879,07</b>  | <b>71 005 261,13</b> |
| 1. Krótkoterminowe aktywa finansowe                                                             |           | 86 948 879,07         | 71 005 261,13        |
| a) w jednostkach powiązanych                                                                    |           | -                     | -                    |
| - udziały lub akcje                                                                             |           | -                     | -                    |
| - inne papiery wartościowe                                                                      |           | -                     | -                    |
| - udzielone pożyczki                                                                            |           | -                     | -                    |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe                                                         |           | -                     | -                    |
| b) w pozostałych jednostkach                                                                    |           | -                     | -                    |
| - udziały lub akcje                                                                             |           | -                     | -                    |
| - inne papiery wartościowe                                                                      |           | -                     | -                    |
| - udzielone pożyczki                                                                            |           | -                     | -                    |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe                                                         |           | -                     | -                    |
| c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                                                     |           | 86 948 879,07         | 71 005 261,13        |
| - środki pieniężne w kasie i na rachunkach                                                      |           | 3 372 975,38          | 2 470 243,20         |
| - inne środki pieniężne                                                                         |           | 83 575 903,69         | 68 535 017,93        |



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

| BILANS                                            |      |                       |                       |
|---------------------------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|
| Aktywa                                            | Nota | 31.12.2017            | 31.12.2016            |
| - inne aktywa pieniężne                           |      | -                     | -                     |
| 2. Inne inwestycje krótkoterminowe                |      | -                     | -                     |
| IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe    | 6    | 772 270,46            | 938 754,93            |
| C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy |      | -                     | -                     |
| D. Udziały (akcje) własne                         |      | -                     | -                     |
| <b>AKTYWA RAZEM:</b>                              |      | <b>123 472 467,85</b> | <b>117 223 781,40</b> |

| Pasywa                                                                                      | Nota | 31.12.2017           | 31.12.2016           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------|----------------------|----------------------|
| <b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>                                                          |      | <b>91 309 666,71</b> | <b>79 054 647,44</b> |
| I. Kapitał (fundusz) podstawowy                                                             | 7    | 13 000 000,00        | 13 000 000,00        |
| II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:                                                      | 8    | 47 522 070,98        | 33 578 491,95        |
| - nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji) |      | -                    | -                    |
| III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:                                        | 4c   | -468 261,00          | 4 588 997,42         |
| - z tytułu aktualizacji wartości godziwej                                                   |      | -578 100,00          | 5 665 430,03         |
| IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:                                         |      | -                    | -                    |
| - tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki                                                |      | -                    | -                    |
| - na udziały (akcje) własne                                                                 |      | -                    | -                    |
| V. Zysk (strata) z lat ubiegłych                                                            |      | -                    | -                    |
| VI. Zysk (strata) netto                                                                     |      | 31 255 856,73        | 27 887 158,07        |
| VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)                         |      | -                    | -                    |
| <b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                                            |      | <b>32 162 801,14</b> | <b>38 169 133,96</b> |
| I. Rezerwy na zobowiązania                                                                  | 9    | 1 888 056,42         | 3 757 020,06         |
| 1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                         |      | 22 871,25            | 1 095 751,16         |
| 2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne                                              |      | 1 865 185,17         | 1 851 257,22         |
| - długoterminowa                                                                            |      | 546 579,00           | 344 266,00           |
| - krótkoterminowa                                                                           |      | 1 318 606,17         | 1 506 991,22         |
| 3. Pozostałe rezerwy                                                                        |      | -                    | 810 011,68           |
| - długoterminowa                                                                            |      | -                    | -                    |
| - krótkoterminowa                                                                           |      | -                    | 810 011,68           |
| II. Zobowiązania długoterminowe                                                             |      | -                    | -                    |
| 1. Wobec jednostek powiązanych                                                              |      | -                    | -                    |
| 2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale        |      | -                    | -                    |
| 3. Wobec pozostałych jednostek                                                              |      | -                    | -                    |
| a) kredyty i pożyczki                                                                       |      | -                    | -                    |
| b) z tytułu dłużnych papierów wartościowych                                                 |      | -                    | -                    |
| c) inne zobowiązania finansowe                                                              |      | -                    | -                    |
| d) inne                                                                                     |      | -                    | -                    |
| III. Zobowiązania krótkoterminowe                                                           | 10   | 16 459 945,05        | 23 504 708,06        |
| 1. Wobec jednostek powiązanych                                                              |      | 10 252 674,74        | 15 768 816,31        |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:                                         |      | 8 061 850,25         | 15 768 816,31        |
| - do 12 miesięcy                                                                            |      | 8 061 850,25         | 15 768 816,31        |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

| Pasywa                                                                               | Nota | 31.12.2017            | 31.12.2016            |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|
| - powyżej 12 miesięcy                                                                |      | -                     | -                     |
| b) inne                                                                              |      | 2 190 824,49          | -                     |
| 2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale |      | -                     | -                     |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:                                  |      | -                     | -                     |
| - do 12 miesięcy                                                                     |      | -                     | -                     |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                |      | -                     | -                     |
| b) inne                                                                              |      | -                     | -                     |
| 3. Wobec pozostałych jednostek                                                       |      | 6 184 350,45          | 7 709 421,03          |
| a) kredyty i pożyczki                                                                |      | -                     | -                     |
| b) z tytułu dłużnych papierów wartościowych                                          |      | -                     | -                     |
| c) inne zobowiązania finansowe                                                       |      | -                     | -                     |
| d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:                                  |      | 2 108 268,23          | 4 371 733,93          |
| - do 12 miesięcy                                                                     |      | 2 108 268,23          | 4 371 733,93          |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                |      | -                     | -                     |
| e) zaliczki otrzymane na dostawy                                                     |      | -                     | -                     |
| f) zobowiązania wekslowe                                                             |      | -                     | -                     |
| g) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń                            |      | 812 645,00            | 919 497,28            |
| h) z tytułu wynagrodzeń                                                              |      | 12 947,32             | -                     |
| i) inne                                                                              |      | 3 250 489,90          | 2 418 189,82          |
| 4. Fundusze specjalne                                                                |      | 22 919,86             | 26 470,72             |
| IV. Rozliczenia międzyokresowe                                                       |      | 13 814 799,67         | 10 907 405,84         |
| 1. Ujemna wartość firmy                                                              |      | -                     | -                     |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe                                                   | 11   | 13 814 799,67         | 10 907 405,84         |
| - długoterminowe                                                                     |      | 442 840,66            | 488 163,76            |
| - krótkoterminowe                                                                    |      | 13 371 959,01         | 10 419 242,08         |
| <b>PASYWA RAZEM:</b>                                                                 |      | <b>123 472 467,85</b> | <b>117 223 781,40</b> |

\_\_\_\_\_  
Marcin Adamczyk  
Prezes Zarządu  
TFI PZU SA

\_\_\_\_\_  
Marcin Wlazło  
Wiceprezes Zarządu  
TFI PZU SA

\_\_\_\_\_  
Cezary Iwański  
Wiceprezes Zarządu  
TFI PZU SA

\_\_\_\_\_  
Krzysztof Białous  
Prezes Zarządu  
PZU Finanse Sp. z o.o.

\_\_\_\_\_  
Adam Mroziński  
Wiceprezes Zarządu  
PZU Finanse Sp. z o.o.

\_\_\_\_\_  
Anna Smaga  
Dyrektor ds. Operacji Księgowych  
PZU Finanse Sp. z o.o.

\_\_\_\_\_  
Renata Podkowa  
Osoba sporządzająca  
PZU Finanse Sp. z o.o.

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

### III. Rachunek zysków i strat

Za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT<br>wariant porównawczy                                             | Nota | 01.01. - 31.12.2017   | 01.01. - 31.12.2016   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|
| <b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>                           | 12   | <b>174 188 863,13</b> | <b>173 581 099,03</b> |
| - od jednostek powiązanych                                                                 |      | 5 469 299,56          | 3 922 193,45          |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów                                                  |      | 174 188 863,13        | 173 581 099,03        |
| II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenia – wartość ujemna) |      | -                     | -                     |
| III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki                              |      | -                     | -                     |
| IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                                      |      | -                     | -                     |
| <b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>                                                  |      | <b>139 933 174,17</b> | <b>142 638 228,03</b> |
| I. Amortyzacja                                                                             |      | 665 116,23            | 707 911,71            |
| II. Zużycie materiałów i energii                                                           |      | 547 142,25            | 602 181,96            |
| III. Usługi obce                                                                           | 13   | 96 451 554,22         | 100 209 866,51        |
| IV. Podatki i opłaty, w tym:                                                               |      | 3 860 949,07          | 4 099 333,07          |
| - podatek akcyzowy                                                                         |      | -                     | -                     |
| V. Wynagrodzenia                                                                           |      | 30 209 830,63         | 28 331 731,63         |
| VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                                             |      | 5 736 925,90          | 5 167 620,83          |
| - w tym emerytalne                                                                         |      | 3 624 610,11          | 3 281 517,06          |
| VII. Pozostałe koszty rodzajowe                                                            |      | 2 461 655,87          | 3 519 582,32          |
| VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                             |      | -                     | -                     |
| <b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>                                          |      | <b>34 255 688,96</b>  | <b>30 942 871,00</b>  |
| <b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>                                                   |      | <b>1 166 534,84</b>   | <b>1 001 810,31</b>   |
| I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych                                  |      | 2 989,14              | 65 584,77             |
| II. Dotacje                                                                                |      | -                     | -                     |
| III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                          |      | -                     | -                     |
| IV. Inne przychody operacyjne                                                              |      | 1 163 545,70          | 936 225,54            |
| <b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>                                                      |      | <b>3 104 634,80</b>   | <b>1 380 712,08</b>   |
| I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych                                |      | -                     | -                     |
| II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                           |      | -                     | -                     |
| III. Inne koszty operacyjne                                                                |      | 3 104 634,80          | 1 380 712,08          |
| <b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>                                 |      | <b>32 317 589,00</b>  | <b>30 563 969,23</b>  |
| <b>G. Przychody finansowe</b>                                                              |      | <b>6 960 831,69</b>   | <b>4 209 918,10</b>   |
| I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:                                                   |      | -                     | -                     |
| a) od jednostek powiązanych, w tym:                                                        |      | -                     | -                     |
| - w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale                                     |      | -                     | -                     |
| b) od jednostek pozostałych, w tym:                                                        |      | -                     | -                     |
| - w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale                                     |      | -                     | -                     |
| II. Odsetki, w tym:                                                                        |      | 931 999,55            | 765 579,73            |
| - od jednostek powiązanych                                                                 |      | -                     | -                     |
| III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:                                    |      | 6 028 832,14          | 3 444 338,37          |
| - w jednostkach powiązanych                                                                |      | -                     | -                     |
| IV. Aktualizacja wartości inwestycji                                                       |      | -                     | -                     |
| V. Inne                                                                                    |      | -                     | -                     |
| <b>H. Koszty finansowe</b>                                                                 |      | <b>20 908,55</b>      | <b>112 216,42</b>     |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT<br>wariant porównawczy                   | Nota | 01.01. - 31.12.2017  | 01.01. - 31.12.2016  |
|------------------------------------------------------------------|------|----------------------|----------------------|
| I. Odsetki, w tym:                                               |      | 173,80               | 777,52               |
| - dla jednostek powiązanych                                      |      | -                    | -                    |
| II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:         |      | -                    | -                    |
| - w jednostkach powiązanych                                      |      | -                    | -                    |
| III. Aktualizacja wartości inwestycji                            |      | -                    | -                    |
| IV. Inne                                                         |      | 20 734,75            | 111 438,90           |
| <b>I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>                           |      | <b>39 257 512,14</b> | <b>34 661 670,91</b> |
| J. Podatek dochodowy                                             | 14   | 8 001 655,41         | 6 774 512,84         |
| K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) |      | -                    | -                    |
| <b>L. Zysk (strata) netto (I-J-K)</b>                            |      | <b>31 255 856,73</b> | <b>27 887 158,07</b> |

\_\_\_\_\_  
Marcin Adamczyk  
Prezes Zarządu  
TFI PZU SA

\_\_\_\_\_  
Marcin Wlazło  
Wiceprezes Zarządu  
TFI PZU SA

\_\_\_\_\_  
Cezary Iwański  
Wiceprezes Zarządu  
TFI PZU SA

\_\_\_\_\_  
Krzysztof Białous  
Prezes Zarządu  
PZU Finanse Sp. z o.o.

\_\_\_\_\_  
Adam Mroziński  
Wiceprezes Zarządu  
PZU Finanse Sp. z o.o.

\_\_\_\_\_  
Anna Smaga  
Dyrektor ds. Operacji Księgowych  
PZU Finanse Sp. z o.o.

\_\_\_\_\_  
Renata Podkowa  
Osoba sporządzająca  
PZU Finanse Sp. z o.o.



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

### IV. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

| ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM |                                                                           |                      |                      |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                      |                                                                           | 1.01 - 31.12.2017    | 1.01 - 31.12.2016    |
| <b>I</b>                             | <b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (B0)</b>                   | <b>79 054 647,44</b> | <b>73 230 562,46</b> |
|                                      | - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                        | -                    | -                    |
|                                      | - korekty błędów podstawowych                                             | -                    | -                    |
| <b>Ia</b>                            | <b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (B0), po korektach</b>     | <b>79 054 647,44</b> | <b>73 230 562,46</b> |
| 1                                    | Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu                           | 13 000 000,00        | 13 000 000,00        |
| 1.1.                                 | Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego                                   | -                    | -                    |
| a)                                   | zwiększenie                                                               | -                    | -                    |
| b)                                   | zmniejszenie                                                              | -                    | -                    |
| 1.2                                  | Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu                             | 13 000 000,00        | 13 000 000,00        |
| 2                                    | Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu                   | -                    | -                    |
| 2.1                                  | Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy                              | -                    | -                    |
| a)                                   | zwiększenie                                                               | -                    | -                    |
| b)                                   | zmniejszenie                                                              | -                    | -                    |
| 2.2                                  | Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu                     | -                    | -                    |
| 3                                    | Udziały (akcje) własne na początek okresu                                 | -                    | -                    |
| a)                                   | zwiększenie                                                               | -                    | -                    |
| b)                                   | zmniejszenie                                                              | -                    | -                    |
| 3.1                                  | Udziały (akcje) własne na koniec okresu                                   | -                    | -                    |
| 4                                    | Kapitał rezerwowy z dopłat wspólników na początek okresu                  | -                    | -                    |
| a)                                   | zwiększenie                                                               | -                    | -                    |
| b)                                   | zmniejszenie                                                              | -                    | -                    |
| 4.1                                  | Kapitał rezerwowy z dopłat wspólników na koniec okresu                    | -                    | -                    |
| 5                                    | Należne dopłaty na poczet kapitału rezerwowego na początek okresu         | -                    | -                    |
| a)                                   | zwiększenie                                                               | -                    | -                    |
| b)                                   | zmniejszenie                                                              | -                    | -                    |
| 5.1                                  | Należne dopłaty na poczet kapitału rezerwowego na koniec okresu           | -                    | -                    |
| 6                                    | Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu                             | 33 578 491,95        | 27 354 868,79        |
| 6.1                                  | Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego                                     | 13 943 579,03        | 6 223 623,16         |
| a)                                   | zwiększenie:                                                              | 13 943 579,03        | 6 223 623,16         |
|                                      | - podział zysku                                                           | 13 943 579,03        | 6 223 623,16         |
| b)                                   | zmniejszenie                                                              | -                    | -                    |
| 6.2                                  | Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu                      | 47 522 070,98        | 33 578 491,95        |
| 7                                    | Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu                | 4 588 997,42         | 7 981 201,01         |
| 7.1                                  | Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny                          | (5 057 258,42)       | (3 392 203,59)       |
| a)                                   | zwiększenie:                                                              | 1 186 271,61         | 1 677 843,41         |
|                                      | - wycena aktywów finansowych                                              | -                    | 741 295,23           |
|                                      | - rozwiązanie rezerwy na podatek dochodowy od zbytych aktywów finansowych | 1 076 432,61         | 936 548,18           |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

| ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM |                                                                                           |                   |                   |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                      |                                                                                           | 1.01 - 31.12.2017 | 1.01 - 31.12.2016 |
|                                      | - aktywo na podatek dochodowy                                                             | 109 839,00        |                   |
| b)                                   | zmniejszenie:                                                                             | (6 243 530,03)    | (5 070 047,00)    |
|                                      | - zmniejszenia z tytułu wyceny aktywów finansowych                                        | (578 100,00)      |                   |
|                                      | - zbycie długoterminowych aktywów finansowych                                             | (5 665 430,03)    | (4 929 200,91)    |
|                                      | - rezerwa na podatek dochodowy                                                            | -                 | (140 846,09)      |
| 7.2                                  | Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu                                  | (468 261,00)      | 4 588 997,42      |
| 8                                    | Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu                                | -                 | -                 |
| 8.1                                  | Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych                                       | -                 | -                 |
| a)                                   | zwiększenie                                                                               | -                 | -                 |
| b)                                   | zmniejszenie                                                                              | -                 | -                 |
| 8.2                                  | Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu                                  | -                 | -                 |
| 9                                    | Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu                                          | 27 887 158,07     | 24 894 492,66     |
| 9.1                                  | Zysk z lat ubiegłych na początek okresu                                                   | 27 887 158,07     | 24 894 492,66     |
| 9.2                                  | Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach                                     | 27 887 158,07     | 24 894 492,66     |
| a)                                   | zwiększenie                                                                               | -                 | -                 |
| b)                                   | zmniejszenie:                                                                             | (27 887 158,07)   | (24 894 492,66)   |
|                                      | - przeniesienie na kapitał zapasowy                                                       | (13 943 579,03)   | (6 223 623,16)    |
|                                      | - wypłata dywidendy                                                                       | (13 943 579,04)   | (18 670 869,50)   |
| 9.3                                  | Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                                                     | -                 | -                 |
| 9.4                                  | Strata z lat ubiegłych na początek okresu                                                 | -                 | -                 |
|                                      | - zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                        | -                 | -                 |
|                                      | - korekty błędów                                                                          | -                 | -                 |
| 9.5                                  | Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach                                   | -                 | -                 |
| a)                                   | zwiększenie                                                                               | -                 | -                 |
| b)                                   | zmniejszenie                                                                              | -                 | -                 |
| 9.6                                  | Strata z lat ubiegłych na koniec okresu                                                   | -                 | -                 |
| 9.7                                  | Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu                                            | -                 | -                 |
| 10                                   | Wynik netto                                                                               | 31 255 856,73     | 27 887 158,07     |
| a)                                   | zysk netto                                                                                | 31 255 856,73     | 27 887 158,07     |
| b)                                   | strata netto                                                                              | -                 | -                 |
| c)                                   | odpisy z zysku                                                                            | -                 | -                 |
| II                                   | Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)                                            | 91 309 666,71     | 79 054 647,44     |
| III                                  | Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty) | -                 | -                 |

Marcin Adamczyk  
Prezes Zarządu  
TFI PZU SA

Marcin Wlazło  
Wiceprezes Zarządu  
TFI PZU SA

Cezary Iwański  
Wiceprezes Zarządu  
TFI PZU SA



## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

---

---

Krzysztof Białous  
Prezes Zarządu  
PZU Finanse Sp. z o.o.

---

Adam Mroziński  
Wiceprezes Zarządu  
PZU Finanse Sp. z o.o.

---

Anna Smaqa  
Dyrektor ds. Operacji Księgowych  
PZU Finanse Sp. z o.o.

---

Renata Podkowna  
Osoba sporządzająca  
PZU Finanse Sp. z o.o.

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

### V. Rachunek przepływów pieniężnych

Za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH                                                 |      |                   |                   |
|---------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| Metoda pośrednia                                                                | NOTA | 1.01 - 31.12.2017 | 1.01 - 31.12.2016 |
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>              |      |                   |                   |
| <b>I. Zysk (strata) netto</b>                                                   |      | 31 255 856,73     | 27 887 158,07     |
| <b>II. Korekty razem</b>                                                        |      | (11 699 621,90)   | 3 039 374,88      |
| 1. Amortyzacja                                                                  |      | 665 116,23        | 707 911,71        |
| 2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                                     |      | -                 | -                 |
| 3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                      |      | (931 999,55)      | (765 579,73)      |
| 4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej                                   |      | (6 031 821,28)    | (3 509 923,14)    |
| 5. Zmiana stanu rezerw                                                          |      | (1 868 963,64)    | (775 589,09)      |
| 6. Zmiana stanu zapasów                                                         |      | -                 | -                 |
| 7. Zmiana stanu należności                                                      |      | 500 740,17        | (2 447 000,92)    |
| 8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów   |      | (7 044 763,01)    | 9 089 290,73      |
| 9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                      |      | 1 825 797,88      | (55 444,77)       |
| 10. Inne korekty                                                                |      | 1 186 271,30      | 795 702,09        |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>       |      | 19 556 234,83     | 30 926 532,95     |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>            |      |                   | -                 |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                |      | 21 248 774,90     | 15 893 514,88     |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych  |      | 31 528,45         | 65 584,77         |
| 2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne       |      | -                 | -                 |
| 3. Z aktywów finansowych, w tym:                                                |      | 21 217 246,45     | 15 827 930,11     |
| a) w jednostkach powiązanych                                                    |      | -                 | -                 |
| b) w pozostałych jednostkach                                                    |      | 21 217 246,45     | 15 827 930,11     |
| - zbycie aktywów finansowych,                                                   |      | 20 285 246,90     | 15 062 350,38     |
| - dywidendy i udziały w zyskach                                                 |      | -                 | -                 |
| - spłata udzielonych pożyczek długoterminowych                                  |      | -                 | -                 |
| - odsetki                                                                       |      | 931 999,55        | 765 579,73        |
| - inne wpływy z aktywów finansowych                                             |      | -                 | -                 |
| 4. Inne wpływy inwestycyjne                                                     |      | -                 | -                 |
| <b>II. Wydatki</b>                                                              |      | (10 917 812,75)   | (616 080,99)      |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych |      | (917 812,75)      | (616 080,99)      |
| 2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne              |      | -                 | -                 |
| 3. Na aktywa finansowe, w tym:                                                  |      | (10 000 000,00)   | -                 |
| a) w jednostkach powiązanych                                                    |      | -                 | -                 |
| b) w pozostałych jednostkach                                                    |      | (10 000 000,00)   | -                 |
| - nabycie aktywów finansowych                                                   |      | (10 000 000,00)   | -                 |
| - udzielone pożyczki długoterminowe                                             |      | -                 | -                 |
| 4. Inne wydatki inwestycyjne                                                    |      | -                 | -                 |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>       |      | 10 330 962,15     | 15 277 433,89     |

20

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH                                                               |      |                   |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| Metoda pośrednia                                                                              | NOTA | 1.01 - 31.12.2017 | 1.01 - 31.12.2016 |
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                             |      |                   |                   |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                              |      | -                 | -                 |
| 1. Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału |      | -                 | -                 |
| 2. Kredyty i pożyczki                                                                         |      | -                 | -                 |
| 3. Emisja dłużnych papierów wartościowych                                                     |      | -                 | -                 |
| 4. Inne wpływy finansowe                                                                      |      | -                 | -                 |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                            |      | (13 943 579,04)   | (18 670 869,50)   |
| 1. Nabycie udziałów (akcji) własnych                                                          |      | -                 | -                 |
| 2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli                                              |      | (13 943 579,04)   | (18 670 869,50)   |
| 3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku                     |      | -                 | -                 |
| 4. Spłaty kredytów i pożyczek                                                                 |      | -                 | -                 |
| 5. Wykup dłużnych papierów wartościowych                                                      |      | -                 | -                 |
| 6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych                                                     |      | -                 | -                 |
| 7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                                    |      | -                 | -                 |
| 8. Odsetki                                                                                    |      | -                 | -                 |
| 9. Inne wydatki finansowe                                                                     |      | -                 | -                 |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>                        |      | (13 943 579,04)   | (18 670 869,50)   |
| <b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>                            |      | 15 943 617,94     | 27 533 097,34     |
| <b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>                                  |      | 15 943 617,94     | 27 533 097,34     |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu naliczonych odsetek od depozytów                  |      | 101 994,39        | 4 036,61          |
| <b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>                                                 |      | 71 005 261,13     | 43 472 163,79     |
| <b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>                                   | 15   | 86 948 879,07     | 71 005 261,13     |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania                                                      |      | 3 237 831,60      | 2 427 585,76      |
| - naliczone odsetki od depozytów                                                              |      | 101 994,39        | 4 036,61          |

\_\_\_\_\_  
Marcin Adamczyk  
Prezes Zarządu  
TFI PZU SA

\_\_\_\_\_  
Marcin Wlazło  
Wiceprezes Zarządu  
TFI PZU SA

\_\_\_\_\_  
Cezary Iwański  
Wiceprezes Zarządu  
TFI PZU SA

\_\_\_\_\_  
Krzysztof Białous  
Prezes Zarządu  
PZU Finanse Sp. z o.o.

\_\_\_\_\_  
Adam Mroziński  
Prezes Zarządu  
PZU Finanse Sp. z o.o.

\_\_\_\_\_  
Anna Smaga  
Dyrektor ds. Operacji Księgowych  
PZU Finanse Sp. z o.o.

\_\_\_\_\_  
Renata Podkowa  
Osoba sporządzająca  
PZU Finanse Sp. z o.o.

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

### VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

#### 1. Wartości niematerialne i prawne

##### a) Struktura wartości niematerialnych i prawnych

| Struktura wartości niematerialnych i prawnych | 31.12.2017        | 31.12.2016       |
|-----------------------------------------------|-------------------|------------------|
| Koszty zakończonych prac rozwojowych          | -                 | -                |
| Inne wartości niematerialne i prawne          | 36 969,68         | 14 548,82        |
| Zaliczki na wartości niematerialne i prawne   | 169 537,31        | 12 547,52        |
| <b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>  | <b>206 506,99</b> | <b>27 096,34</b> |

##### b) Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych

| Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych 2017 rok | Wartość firmy | Inne wartości niematerialne i prawne | Zaliczki na wartości niematerialne i prawne | Razem               |
|-----------------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------|
| Wartość brutto na 01.01.2017                              | -             | 1 557 420,97                         | 12 547,52                                   | 1 569 968,49        |
| Zwiększenia - zakup                                       | -             | 17 493,33                            | 169 537,31                                  | 187 030,64          |
| Zwiększenia - przeniesienie                               | -             | 12 547,52                            | -                                           | 30 040,85           |
| Zwiększenia - aktualizacja wyceny                         | -             | -                                    | -                                           | -                   |
| Zmniejszenia - sprzedaż                                   | -             | -                                    | -                                           | -                   |
| Zmniejszenia - likwidacja                                 | -             | (481 165,77)                         | -                                           | (481 165,77)        |
| Zmniejszenia - przeniesienie                              | -             | -                                    | (12 547,52)                                 | (30 040,85)         |
| <b>Wartość brutto na 31.12.2017</b>                       | -             | <b>1 106 296,05</b>                  | <b>169 537,31</b>                           | <b>1 275 833,36</b> |
| Skumulowana amortyzacja na 01.01.2017                     | -             | 1 542 872,15                         | -                                           | 1 542 872,15        |
| Zwiększenia - amortyzacja za okres                        | -             | 7 619,99                             | -                                           | 7 619,99            |
| Zwiększenia - przeniesienie                               | -             | -                                    | -                                           | -                   |
| Zwiększenia - korekta tytułu aktualizacji wartości        | -             | -                                    | -                                           | -                   |
| Zmniejszenia - sprzedaż                                   | -             | -                                    | -                                           | -                   |
| Zmniejszenia - likwidacja                                 | -             | (481 165,77)                         | -                                           | -                   |
| Zmniejszenia - przeniesienie                              | -             | -                                    | -                                           | -                   |
| <b>Skumulowana amortyzacja na 31.12.2017</b>              | -             | <b>1 069 326,37</b>                  | -                                           | <b>1 069 326,37</b> |
| <b>Wartość netto na 01.01.2017</b>                        | -             | <b>14 548,82</b>                     | <b>12 547,52</b>                            | <b>27 096,34</b>    |
| <b>Wartość netto na 31.12.2017</b>                        | -             | <b>36 969,68</b>                     | <b>169 537,31</b>                           | <b>206 506,99</b>   |

W latach 2016 i 2017 nie wystąpiły odpisy aktualizujące stan wartości niematerialnych i prawnych.



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

### 2. Rzeczowe aktywa trwałe

#### a) Struktura rzeczowych aktywów trwałych

| Struktura rzeczowych aktywów trwałych                   | 31.12.2017          | 31.12.2016          |
|---------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Środki trwałe w tym                                     | 1 609 654,46        | 1 589 006,55        |
| - grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)   | -                   | -                   |
| - budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | -                   | -                   |
| - urządzenia techniczne i maszyny                       | 55 071,97           | 63 691,62           |
| - środki transportu                                     | 1 287 359,08        | 1 189 804,81        |
| - inne środki trwałe                                    | 267 223,41          | 335 510,12          |
| Środki trwałe w budowie                                 | 158 546,46          | 134 447,81          |
| Zaliczki na środki trwałe w budowie                     | -                   | -                   |
| <b>Rzeczowe aktywa trwałe razem</b>                     | <b>1 768 200,92</b> | <b>1 723 454,36</b> |

#### b) Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych

| Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych                                                                            | 31.12.2017   | 31.12.2016   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Własne                                                                                                                        | 1 507 786,48 | 1 404 349,94 |
| Wartość inwestycji w obcym środku trwałym używanym na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze | 260 414,44   | 319 104,42   |

#### c) Zmiana stanu środków trwałych

| Zmiana stanu środków trwałych                | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu   | Inne środki trwałe  | Zaliczki na środki trwałe w budowie | Razem               |
|----------------------------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------------------|---------------------|
| Wartość brutto na 01.01.2017                 | 1 381 074,96                    | 2 024 603,53        | 1 428 306,79        | 134 447,81                          | 4 968 433,09        |
| Zwiększenia - zakup                          | 31 333,93                       | 543 990,12          | 8 745,86            | 146 712,20                          | 730 782,11          |
| Zwiększenia - przeniesienie                  | 122 613,55                      | -                   | -                   | -                                   | 122 613,55          |
| Zwiększenia - aktualizacja wyceny            | -                               | -                   | -                   | -                                   | -                   |
| Zmniejszenia - sprzedaż                      | (13 731,90)                     | (207 455,23)        | (485,26)            | -                                   | (221 672,39)        |
| Zmniejszenia - likwidacja                    | (98 596,75)                     | (19 084,00)         | (22 359,49)         | -                                   | (140 040,24)        |
| Zmniejszenia - przeniesienie                 | -                               | -                   | -                   | (122 613,55)                        | (122 613,55)        |
| <b>Wartość brutto na 31.12.2017</b>          | <b>1 422 693,79</b>             | <b>2 342 054,42</b> | <b>1 414 207,90</b> | <b>158 546,46</b>                   | <b>5 337 502,57</b> |
| Skumulowana amortyzacja na 01.01.2017        | 1 317 383,34                    | 834 798,72          | 1 092 796,67        | -                                   | 3 244 978,73        |
| Zwiększenia - amortyzacja za okres           | 162 567,13                      | 417 896,54          | 77 032,57           | -                                   | 657 496,24          |
| Zwiększenia - przeniesienie                  | -                               | -                   | -                   | -                                   | -                   |
| Zmniejszenia - sprzedaż                      | (13 731,90)                     | (178 915,92)        | (485,26)            | -                                   | (193 133,08)        |
| Zmniejszenia - likwidacja                    | (98 596,75)                     | (19 084,00)         | (22 359,49)         | -                                   | (140 040,24)        |
| Zmniejszenia - przeniesienie                 | -                               | -                   | -                   | -                                   | -                   |
| <b>Skumulowana amortyzacja na 31.12.2017</b> | <b>1 367 621,82</b>             | <b>1 054 695,34</b> | <b>1 146 984,49</b> | <b>-</b>                            | <b>3 569 301,65</b> |
| <b>Wartość netto na 01.01.2017</b>           | <b>63 691,62</b>                | <b>1 189 804,81</b> | <b>335 510,12</b>   | <b>24 098,65</b>                    | <b>1 613 105,20</b> |
| <b>Wartość netto na 31.12.2017</b>           | <b>55 071,97</b>                | <b>1 287 359,08</b> | <b>267 223,41</b>   | <b>158 546,46</b>                   | <b>1 768 200,92</b> |

W latach 2016 i 2017 nie wystąpiły odpisy aktualizujące stan rzeczowych aktywów trwałych.

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

### 3. Należności długoterminowe

W latach 2016 i 2017 nie wystąpiły należności długoterminowe.

### 4. Inwestycje długoterminowe

#### a) Zmiana stanu inwestycji długoterminowych

| Zmiana stanu inwestycji długoterminowych             | Wartości niematerialne i prawne | Długoterminowe aktywa finansowe | Inne inwestycje długoterminowe | Razem         |
|------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------|
| Wartość brutto na 01.01.2017                         | -                               | 19 921 844,48                   | -                              | 19 921 844,48 |
| Zwiększenia - zakup                                  | -                               | 10 000 000,00                   | -                              | 10 000 000,00 |
| Zwiększenia - przeniesienie                          | -                               | -                               | -                              | -             |
| Zwiększenia - przeszacowania                         | -                               | -                               | -                              | -             |
| Zmniejszenia - sprzedaż                              | -                               | 19 921 844,48                   | -                              | 19 921 844,48 |
| Zmniejszenia - likwidacja                            | -                               | -                               | -                              | -             |
| Zmniejszenia - przeszacowanie                        | -                               | 578 100,00                      | -                              | 578 100,00    |
| Zmniejszenia - odpisy z tyt. trwałej utraty wartości | -                               | -                               | -                              | -             |
| Wartość brutto na 31.12.2017                         | -                               | 9 421 900,00                    | -                              | 9 421 900,00  |

#### b) Dane o posiadanych udziałach i akcjach w innych jednostkach

| Jednostki uczestnictwa                         | Seria certyfikatu inwestycyjnego | Data nabycia jednostek uczestnictwa | Liczba jednostek uczestnictwa | Wartość zakupu       | Wartość na dzień 31.12.2017 |
|------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Combo | A                                | 2017-02-07                          | 10 000,0000                   | 10 000 000,00        | 9 421 900,00                |
| <b>Razem</b>                                   |                                  |                                     |                               | <b>10 000 000,00</b> | <b>9 421 900,00</b>         |

#### c) Zmiana stanu kapitału z aktualizacji wyceny

| Zmiana stanu kapitału z aktualizacji wyceny                                    | 31.12.2017          | 31.12.2016          |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Stan na początek okresu                                                        | 4 588 997,42        | 7 981 201,01        |
| Zwiększenie z tytułu wyceny inwestycji długoterminowych                        | -                   | 741 295,23          |
| Zwiększenie z tytułu rozwiązania rezerwy na podatek dochodowy - zbycie aktywów | 1 076 432,61        | 936 548,18          |
| Zwiększenie z tytułu aktywa na podatek dochodowy                               | 109 839,00          | -                   |
| Zmniejszenie z tytułu rezerwy na podatek dochodowy                             | -                   | (140 846,09)        |
| Zmniejszenie z tytułu zbycia długoterminowych aktywów finansowych              | (5 665 430,03)      | (4 929 200,91)      |
| Zmniejszenia z tytułu wyceny aktywów finansowych                               | (578 100,00)        | -                   |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                                   | <b>(468 261,00)</b> | <b>4 588 997,42</b> |

#### d) Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym inwestycji długoterminowych

Spółka posiada procedury określające zasady inwestowania w instrumenty finansowe na własny rachunek zawarte w Regulaminie działalności lokacyjnej.



## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

W 2017 roku z tytułu posiadania inwestycji długoterminowych Spółka była narażona bezpośrednio na ryzyko zmiany cen jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych podyktowane zmieniającymi się warunkami rynkowymi oraz pośrednio na ryzyko płynności lokat, kredytowe, stopy procentowej i ryzyko walutowe, w zakresie, w jakim cena jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych uzależniona jest od wyceny instrumentów wchodzących w skład portfeli funduszy narażonych na przedmiotowe ryzyka.

Spółka narażona była w ograniczonym stopniu na ryzyko rynkowe, obejmujące m.in. ryzyko koniunktury na rynkach akcji, ryzyko zmiany stóp procentowych, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Powyższe ryzyka mogą wywierać negatywny wpływ na wartość aktywów netto poszczególnych funduszy lub subfunduszy przypadającą na ich jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny.

Fundusze, w które lokuje Spółka stosują zasady dywersyfikacji wynikające z obowiązujących przepisów prawa w tym Ustawy o funduszach inwestycyjnych, których celem jest ograniczenie ryzyka inwestycyjnego.

W 2017 roku Spółka była również narażona na ryzyko zmiany stopy procentowej w ograniczonym zakresie, wynikające z posiadania przez Spółkę jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz jednostek uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Spółkę, w szczególności subfunduszy PZU Gotówkowy, PZU Sejf+ oraz PZU Dłużny Rynków Wschodzących. Zmiany stóp procentowych wpływają na wartość dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu będących podmiotem lokat funduszy. Ryzyko stopy procentowej związane było przede wszystkim z możliwością spadku wartości papierów dłużnych, będących przedmiotem bezpośrednich oraz pośrednich lokat funduszy w następstwie wzrostu rynkowych stóp procentowych.

W związku z posiadaniem jednostek uczestnictwa, Spółka ponosiła w ograniczonym zakresie ryzyko kredytowe. Większość funduszy zarządzanych przez Spółkę mogła inwestować w instrumenty dłużne charakteryzujące się określonym poziomem ryzyka kredytowego. Ryzyko kredytowe wiąże się przed wszystkim z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań przez emitentów tych instrumentów finansowych. Fundusze, dokonując lokat zgodnie ze swoim celem inwestycyjnym dążyły do lokowania aktywów w instrumenty emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności, jednakże nie mogły zagwarantować, że nie wystąpił przypadek, w którym niewywiązanie się ze zobowiązań przez emitentów tych instrumentów niekorzystnie wpłynęło na wartość aktywów funduszy, co mogło z kolei wywrzeć negatywny wpływ na wartość środków ulokowanych przez Spółkę w tych funduszach.

Wszystkie zidentyfikowane istotne ryzyka zostały określone w Polityce Zarządzania Ryzykiem. Działania zarządcze podejmowane zarówno przez jednostki operacyjne, Biuro Ryzyka, komitety inwestycyjne, jak i Zarząd zapewniały, że osiągnięte poziomy ryzyka w żadnym momencie nie narażały samych funduszy i posiadaczy jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych na nadmierny poziom ryzyka w stosunku do profilu ryzyka określonego przyjętymi przez TFI PZU limitami.

Spółka nie stosuje zabezpieczeń transakcji finansowych. W ocenie Spółki skala potencjalnych niekorzystnych z punktu widzenia wyceny składników portfela zmian jest na tyle nieistotna, że Spółka postanowiła nie stosować żadnych zabezpieczeń transakcji portfelowych.

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

### 5. Należności krótkoterminowe

| Należności krótkoterminowe                                                    | 31.12.2017           | 31.12.2016           |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych:                          | 676 632,35           | 1 635 584,37         |
| Z tytułu opłat za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów | 577 869,50           | 996 512,60           |
| Pozostałe należności                                                          | 98 762,85            | 639 071,77           |
| Należności krótkoterminowe od jednostek pozostałych:                          | 19 960 791,83        | 19 502 579,98        |
| Z tytułu opłat za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów | 19 711 635,35        | 18 825 436,30        |
| Z tytułu opłat za wydanie certyfikatów inwestycyjnych                         | -                    | 283 193,19           |
| Z tytułu opłat manipulacyjnych                                                | 25 292,83            | 155 749,30           |
| Pozostałe należności                                                          | 223 863,65           | 238 201,19           |
| <b>Razem</b>                                                                  | <b>20 637 424,18</b> | <b>21 138 164,35</b> |

W latach 2016 i 2017 nie wystąpiły odpisy aktualizujące stan należności krótkoterminowych.

### 6. Rozliczenia międzyokresowe czynne krótkoterminowe

| Rozliczenia międzyokresowe czynne krótkoterminowe              | 31.12.2017        | 31.12.2016        |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ubezpieczenia                                                  | 117 333,21        | 286 101,96        |
| Prenumerata i abonamenty na korzystanie z baz danych           | 165 114,61        | 330 595,94        |
| Licencja Kondor +                                              | 214 765,36        | 236 950,05        |
| Opłata za korzystanie z systemu MFACT                          | 204 671,05        | -                 |
| Prawo użytkowania hasła i kodu Teraz Polska                    | -                 | 33 333,35         |
| Pozostałe                                                      | 51 753,19         | 17 919,46         |
| Naliczona sprzedaż                                             | 18 380,60         | -                 |
| Podatek VAT do odliczenia w przyszłych okresach                | 252,44            | 33 854,17         |
| <b>Rozliczenia międzyokresowe czynne krótkoterminowe razem</b> | <b>772 270,46</b> | <b>938 754,93</b> |

### 7. Kapitał zakładowy

|                                  | 31.12.2017    |                      | 31.12.2016    |                      |
|----------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
|                                  | Liczba akcji  | Wartość nominalna    | Liczba akcji  | Wartość nominalna    |
| Udziałowcy                       |               |                      |               |                      |
| Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA | 13 000        | 13 000 000,00        | 13 000        | 13 000 000,00        |
| <b>Razem</b>                     | <b>13 000</b> | <b>13 000 000,00</b> | <b>13 000</b> | <b>13 000 000,00</b> |

Kapitał zakładowy dzieli się na 13.000 akcji imiennych o równej wartości nominalnej po 1.000 złotych każda. Akcje nie są uprzywilejowane.

### 8. Podział zysku

Wypłata dywidendy, która miała miejsce w Spółce w 2017 roku podlegała ograniczeniom zgodnie ze stanowiskiem Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) w sprawie polityki dywidendowej banków, zakładów ubezpieczeń, PTE, domów maklerskich i TFI z dnia 6 grudnia 2016 roku.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd Spółki nie podjął decyzji o podziale zysku za 2017 rok.



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

W przypadku podjęcia decyzji o przeznaczeniu części bądź całości zysku za rok zakończony 31 grudnia 2017 na wypłatę dywidendy, wypłata ta będzie podlegać ograniczeniom zgodnie ze stanowiskiem KNF w sprawie polityki dywidendowej banków spółdzielczych i zrzeszających, zakładów ubezpieczeń i reasekuracji, powszechnych towarzystw emerytalnych, domów maklerskich i towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2018 r. z dnia 5 grudnia 2017 roku.

### 9. Rezerwy na zobowiązania – zmiany w ciągu roku obrotowego

|                                                     | Stan na<br>1 stycznia 2017 | Zaangażowanie     | Wykorzystanie         | Rozwiązanie        | Stan na<br>31 grudnia 2017 |
|-----------------------------------------------------|----------------------------|-------------------|-----------------------|--------------------|----------------------------|
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego    | 1 095 751,16               | -                 | (1 072 879,91)        | -                  | 22 871,25                  |
| Rezerwa na niewykorzystane urlopy                   | 1 506 991,22               | -                 | (102 146,90)          | (86 238,15)        | 1 318 606,17               |
| Rezerwa na skutki toczącego się postępowania        | 810 011,68                 | -                 | (810 011,68)          | -                  | -                          |
| Rezerwa na odprawy emerytalne, pośmiertne i rentowe | 344 266,00                 | 202 313,00        | -                     | -                  | 546 579,00                 |
| <b>Razem rezerwy na zobowiązania</b>                | <b>3 757 020,06</b>        | <b>202 313,00</b> | <b>(1 985 038,49)</b> | <b>(86 238,15)</b> | <b>1 888 056,42</b>        |

Dnia 16 maja 2014 roku wpłynął do Spółki pozew złożony w sądzie pracy przez byłego Prezesa Zarządu TFI PZU SA o zapłatę wynagrodzenia z umowy o pracę. Wartość przedmiotu sporu wynosiła 687 837,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia wniesienia pozwu. Wyrokiem z dnia 9 września 2015 roku Sąd Okręgowy w Warszawie, XXI Wydział Pracy, uwzględnił roszczenie powoda w całości. Wyrokowi został nadany rygor natychmiastowej wykonalności do kwoty 40 000,00 zł. Kwota netto w wysokości 32 800,00 zł została wypłacona dnia 16 września 2015 roku. W dniu 28 października 2015 roku Spółka złożyła apelację do Sądu Apelacyjnego, III Wydział Pracy i Ubezpieczeń Społecznych w Warszawie. Dnia 22 lutego 2017 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił apelację Spółki. Dnia 29 marca 2017 roku Spółka wypłaciła na rzecz powoda kwotę 815 802,29 zł (w tym z odsetkami w wysokości 465 562,29 zł), po potrąceniu składek na ubezpieczenie społeczne oraz zaliczki na podatek dochodowy od osób fizycznych. Tym samym wykorzystano utworzoną na dzień 31 grudnia 2016 roku rezerwę w całości.

Jednocześnie dnia 22 maja 2017 roku Spółka złożyła skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka oczekuje na przyjęcie skargi kasacyjnej do rozpoznania.

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

### 10. Zobowiązania krótkoterminowe

| Zobowiązania krótkoterminowe                                                                                                                                             | 31.12.2017           | 31.12.2016           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Z tytułu dostaw i usług, w tym:                                                                                                                                          | 10 170 118,48        | 20 140 550,24        |
| Wobec jednostek powiązanych – świadczenia dodatkowe związane z uczestnictwem w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU                                      | 5 618 092,79         | 14 015 258,42        |
| Wobec jednostek powiązanych – pozostałe                                                                                                                                  | 2 443 757,46         | 1 753 557,89         |
| Wobec jednostek pozostałych – wynagrodzenie związane z dystrybucją jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU | 1 337 813,04         | 3 130 157,26         |
| Wobec jednostek pozostałych – pozostałe                                                                                                                                  | 770 455,19           | 1 241 576,67         |
| Z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń, w tym:                                                                     | 3 003 469,49         | 919 497,28           |
| Wobec jednostek powiązanych wynikające z Podatkowej Grupy Kapitałowej                                                                                                    | 2 190 824,49         | -                    |
| Wobec jednostek pozostałych                                                                                                                                              | 812 645,00           | 919 497,28           |
| Wobec uczestników funduszy inwestycyjnych                                                                                                                                | 3 214 911,74         | 2 401 115,04         |
| Pozostałe zobowiązania                                                                                                                                                   | 71 445,34            | 43 545,50            |
| <b>Razem</b>                                                                                                                                                             | <b>16 459 945,05</b> | <b>23 504 708,06</b> |

Kwota 3 214 911,74 zł stanowi sumę nierozliczonych na dzień bilansowy wpłat uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę (w ramach PPE, IKE oraz PI) na utworzone tzw. „rachunki dystrybucyjne”. Zobowiązania mają charakter krótkoterminowy.

TFI PZU jest uczestnikiem Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK), powołanej dnia 25 września 2014 roku na okres 3 lat tj. od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2017 roku. Spółką dominującą i reprezentującą PGK jest PZU SA. Zgodnie z art. 25 ust. 1 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tj. Dz. U. z 2017 r., poz. 2343, z późn. zm.) PGK rozlicza się z Urzędem Skarbowym w cyklach miesięcznych. PZU SA dokonuje wpłat zaliczek do US z tytułu podatku CIT, należnych od wszystkich spółek, a TFI PZU przekazuje do PZU SA zaliczki na podatek CIT, dotyczące jej działalności gospodarczej. Z uwagi na to, kwota zobowiązania z tytułu podatku CIT na dzień 31 grudnia 2017 roku została wykazana w bilansie w pozycji „Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych – inne”, wykazane na dzień 31 grudnia 2017 roku w bilansie zobowiązanie z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń oraz innych świadczeń obejmuje wyłącznie zobowiązanie z tytułu zaliczek na podatek dochodowy od osób fizycznych, wobec ZUS i wobec US z tytułu podatku VAT.

### 11. Rozliczenia międzyokresowe bierne

a) Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne

| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne      | 31.12.2017        | 31.12.2016        |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Inne (rezerwa na rentę dla córki policjanta)          | 113 873,22        | 143 579,22        |
| Inne (renty dla członków rodziny zmarłego pracownika) | 328 967,44        | 344 584,54        |
| <b>Razem</b>                                          | <b>442 840,66</b> | <b>488 163,76</b> |

W 2007 roku, współdziałając z innymi Spółkami Grupy PZU udzielającymi pomocy rodzinom policjantów, Zarząd Spółki podjął uchwałę o przyznaniu darowizny pieniężnej, w tym renty na rzecz córki policjanta, która będzie wypłacana co miesiąc do czasu ukończenia przez obdarowaną nauki, nie później niż do ukończenia przez nią 25 roku życia.

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Dnia 12 października 2016 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o przyznaniu renty na rzecz trójki dzieci byłego zmarłego pracownika TFI PZU, które będą wypłacane co miesiąc do czasu ukończenia przez obdarowanych nauki, nie później jednak niż do ukończenia przez nich 26 roku życia.

Wartość rent przypadająca do wypłaty w 2018 roku ujęta jest w pozostałych krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych biernych, wartość przypadająca od 2019 roku – w długoterminowych rozliczeniach międzyokresowych biernych.

### b) Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne

| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne | 31.12.2017    | 31.12.2016    |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Premie i wynagrodzenia                            | 12 488 812,66 | 9 430 098,23  |
| Usługi audytorskie                                | 95 100,00     | 95 100,00     |
| Koszty reklamy i Public Relations                 | 4 118,02      | 166 705,26    |
| Koszty VAT                                        | 183 076,22    | 154 677,83    |
| Koszty obsługi funduszy                           | 30 276,84     | 90 846,26     |
| Usługi IT                                         | 16 645,28     | -             |
| Pozostałe                                         | 553 929,99    | 481 814,50    |
| Razem                                             | 13 371 959,01 | 10 419 242,08 |

## 12. Przychody ze sprzedaży

### a) Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży

| Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży                               | 2017           | 2016           |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Oплата za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami klientów | 169 184 096,15 | 169 626 613,19 |
| Oплата manipulacyjna                                                     | 1 420 285,24   | 1 269 130,13   |
| Oплата za wydanie certyfikatów inwestycyjnych                            | 3 584 481,74   | 2 685 355,71   |
| Razem                                                                    | 174 188 863,13 | 173 581 099,03 |

### b) Struktura terytorialna sprzedaży

| Struktura terytorialna sprzedaży | 2017           | 2016           |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Sprzedaż krajowa                 | 174 188 863,13 | 173 581 099,03 |
| Sprzedaż eksportowa              | -              | -              |
| Razem                            | 174 188 863,13 | 173 581 099,03 |

## 13. Usługi obce

| Usługi obce                                                                     | 2017          | 2016           |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| Najem powierzchni biurowej                                                      | 2 254 856,06  | 2 291 395,06   |
| Usługi informatyczne                                                            | 1 920 854,63  | 1 772 148,33   |
| Dostęp do zewnętrznych baz danych                                               | 3 785 001,21  | 4 052 403,52   |
| Usługi konsultacyjne                                                            | 617 050,42    | 712 644,00     |
| Usługi związane z dystrybucją funduszy inwestycyjnych                           | 31 614 293,64 | 30 401 454,80  |
| Usługi związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi pokrywane przez Spółkę | 55 015 550,08 | 59 633 286,51  |
| Pozostałe usługi                                                                | 1 243 948,18  | 1 346 534,29   |
| Razem                                                                           | 96 451 554,22 | 100 209 866,51 |



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

### 14. Podatek dochodowy

#### a) Struktura podatku dochodowego

| Struktura podatku dochodowego | 2017           | 2016         |
|-------------------------------|----------------|--------------|
| Podatek dochodowy bieżący     | 9 136 344,13   | 6 604 739,35 |
| Podatek dochodowy odroczony   | (1 134 688,72) | 169 773,49   |
| Razem                         | 8 001 655,41   | 6 774 512,84 |

#### b) Podatek dochodowy bieżący

| Podatek dochodowy bieżący                                                                             | 2017                 | 2016                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Zysk (strata) brutto                                                                                  | 39 257 512,14        | 34 661 670,91        |
| Trwale różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a dochodem do opodatkowania:                          | 2 856 458,91         | 993 659,83           |
| <i>Przychody, które zgodnie z przepisami podatkowymi nie są zaliczane do dochodu do opodatkowania</i> | (18,81)              | (9 729,79)           |
| <i>Koszty i straty nie uznawane przez przepisy podatkowe za koszty uzyskania przychodu</i>            | 2 856 477,72         | 1 003 389,62         |
| <i>koszty reprezentacji</i>                                                                           | 67 417,65            | 119 613,97           |
| <i>amortyzacja samochodu osobowego ponad limit</i>                                                    | 18 788,06            | (2 675,27)           |
| <i>wydatki na PFRON</i>                                                                               | 148 864,00           | 150 120,00           |
| <i>darowizna</i>                                                                                      | 38 382,90            | 412 084,54           |
| <i>składki członkowskie</i>                                                                           | 118 322,39           | 123 865,76           |
| <i>dopłaty do aktywów funduszy</i>                                                                    | 1 876 933,51         | 87 157,06            |
| <i>szkolenia podmiotów zewnętrznych</i>                                                               | 1 283,57             | 38 191,79            |
| <i>odsetki od wyroku sądowego</i>                                                                     | 465 562,29           | -                    |
| <i>inne</i>                                                                                           | 120 923,35           | 75 031,77            |
| Zysk (strata) brutto po korektach z tytułu trwałych różnic                                            | 42 113 971,05        | 35 655 330,74        |
| Przejęciowe różnice między zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania:                                | 5 972 050,71         | (893 544,71)         |
| <i>Powstałe w bieżącym roku</i>                                                                       | 17 114 670,53        | 10 338 449,69        |
| <i>dodatnie, w tym:</i>                                                                               | (120 374,99)         | (101 681,35)         |
| Różnice dotyczące przychodów finansowych                                                              | (101 994,39)         | (4 036,61)           |
| Różnice dotyczące niezafakturowanych przychodów                                                       | (18 380,60)          | -                    |
| Różnica na przychodach pozostałych                                                                    | -                    | (97 644,74)          |
| <i>ujemne, w tym:</i>                                                                                 | 17 235 045,52        | 10 440 131,04        |
| Różnice dotyczące odpisów aktualizujących wartość aktywów                                             | -                    | -                    |
| Różnice dotyczące rezerw na zobowiązania                                                              | 17 235 045,52        | 10 440 131,04        |
| Różnice dotyczące kosztów finansowych                                                                 | -                    | -                    |
| <i>Zrealizowane różnice przejściowe z lat poprzednich:</i>                                            | (11 142 619,82)      | (11 231 994,40)      |
| <i>dodatnie, w tym:</i>                                                                               | 101 681,35           | 38 015,88            |
| Różnice dotyczące przychodów finansowych                                                              | 4 036,61             | 38 015,88            |
| Różnice dotyczące amortyzacji                                                                         | -                    | -                    |
| Różnice dotyczące niezafakturowanych przychodów                                                       | -                    | -                    |
| Różnica na przychodach z tytułu VAT dotycząca następnego roku                                         | -                    | -                    |
| Inne dodatnie różnice przejściowe                                                                     | 97 644,74            | -                    |
| <i>ujemne, w tym:</i>                                                                                 | (11 244 301,17)      | (11 270 010,28)      |
| Różnice dotyczące odpisów aktualizujących wartość aktywów                                             | -                    | -                    |
| Różnice dotyczące rezerw na zobowiązania                                                              | (11 244 301,17)      | (11 270 010,28)      |
| Różnice dotyczące kosztów finansowych                                                                 | -                    | -                    |
| Inne ujemne różnice przejściowe                                                                       | -                    | -                    |
| <b>Podstawa opodatkowania</b>                                                                         | <b>48 086 021,76</b> | <b>34 761 786,03</b> |
| Straty z lat ubiegłych                                                                                | -                    | -                    |
| Darowizna                                                                                             | -                    | -                    |
| <b>Podstawa opodatkowania</b>                                                                         | <b>48 086 021,76</b> | <b>34 761 786,03</b> |
| <b>Podatek dochodowy</b>                                                                              | <b>9 136 344,13</b>  | <b>6 604 739,35</b>  |



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

### c) Podatek dochodowy odroczony

| Podatek dochodowy odroczony                                         | Stan na 1 stycznia 2017 | Powstanie        | Wykorzystanie         | Rozwiązanie | Stan na 31 grudnia 2017 |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|-----------------------|-------------|-------------------------|
| <b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego rozliczana z wynikiem:</b>  |                         |                  |                       |             |                         |
| z tyt. różnic dotyczących przychodów finansowych                    | 765,53                  | 19 378,94        | (765,53)              | -           | 19 378,94               |
| z tyt. różnic dotyczących niezafakturowanych przychodów             | -                       | 3 492,31         | -                     | -           | 3 492,31                |
| z tyt. pozostałych przychodów                                       | 18 552,50               |                  | (18 552,50)           |             |                         |
| <b>Razem</b>                                                        | <b>19 318,03</b>        | <b>22 871,25</b> | <b>(19 318,03)</b>    | <b>-</b>    | <b>22 871,25</b>        |
| <b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego rozliczana z kapitałem:</b> |                         |                  |                       |             |                         |
| wycena jednostek uczestnictwa                                       | 1 076 433,13            | -                | (1 076 433,13)        | -           | -                       |
| <b>Razem</b>                                                        | <b>1 076 433,13</b>     | <b>-</b>         | <b>(1 076 433,13)</b> | <b>-</b>    | <b>-</b>                |
| <b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>                   | <b>1 095 751,16</b>     | <b>22 871,25</b> | <b>(1 095 751,16)</b> | <b>-</b>    | <b>22 871,25</b>        |

| Podatek dochodowy odroczony                                        | Stan na 1 stycznia 2017 | Powstanie           | Wykorzystanie         | Rozwiązanie         | Stan na 31 grudnia 2017 |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-------------------------|
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego rozliczane z wynikiem:</b>  |                         |                     |                       |                     |                         |
| z tyt. strat z lat ubiegłych                                       | -                       | -                   | -                     | -                   | -                       |
| z tyt. rezerw na zobowiązania                                      | 2 469 205,81            | 3 274 658,65        | (1 686 396,97)        | (450 020,26)        | 3 607 447,23            |
| z tyt. kosztów finansowych                                         | -                       | -                   | -                     | -                   | -                       |
| z tyt. innych różnic                                               | -                       | -                   | -                     | -                   | -                       |
| <b>Razem</b>                                                       | <b>2 469 205,81</b>     | <b>3 274 658,65</b> | <b>(1 686 396,97)</b> | <b>(450 020,26)</b> | <b>3 607 447,23</b>     |
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego rozliczana z kapitałem:</b> |                         |                     |                       |                     |                         |
| wycena jednostek uczestnictwa                                      | -                       | 109 839,00          | -                     | -                   | 109 839,00              |
| <b>Razem</b>                                                       | <b>-</b>                | <b>109 839,00</b>   | <b>-</b>              | <b>-</b>            | <b>109 839,00</b>       |
| <b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>                   | <b>2 469 205,81</b>     | <b>3 384 497,65</b> | <b>(1 686 396,97)</b> | <b>(450 020,26)</b> | <b>3 717 286,23</b>     |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

### 15. Struktura środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych

| Struktura środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych                                           | 31.12.2017           | 31.12.2016           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Środki pieniężne w kasie                                                                                            | -                    | -                    |
| Środki pieniężne na rachunkach bankowym                                                                             | 135 143,78           | 42 657,44            |
| Środki pieniężne na rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych                                              | 22 919,86            | 26 470,72            |
| Środki pieniężne na rachunkach dystrybucyjnych                                                                      | 3 214 911,74         | 2 401 115,04         |
| Depozyty na rachunkach bankowych                                                                                    | 83 575 903,69        | 68 535 017,93        |
| Inne aktywa pieniężne                                                                                               | -                    | -                    |
| <b>Razem</b>                                                                                                        | <b>86 948 879,07</b> | <b>71 005 261,13</b> |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe zaklasyfikowane dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych do środków pieniężnych | -                    | -                    |
| <b>Razem środki pieniężne dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych</b>                                           | <b>86 948 879,07</b> | <b>71 005 261,13</b> |

Środki pieniężne na rachunkach dystrybucyjnych oraz na rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w rachunku przepływów pieniężnych wykazywane są jako środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania.

W rachunku przepływów pieniężnych w pozycji „Inne korekty” wykazano kwotę 1 186 271,30 zł. Przedmiotowa różnica dotyczy zmiany stanu naliczonej rezerwy na podatek odroczonej od wyceny długoterminowych aktywów finansowych odniesionej na kapitał z aktualizacji wyceny.

### 16. Kursy przyjęte do wyceny pozycji wyrażonych w walutach obcych

|                         | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|-------------------------|------------|------------|
| Kurs wymiany EUR na PLN | 4,1709     | 4,4240     |
| Kurs wymiany USD na PLN | 3,4813     | 4,1793     |
| Kurs wymiany GBP na PLN | 4,7001     | 5,1445     |

### 17. Działalność zaniechana

Zarówno w 2017, jak i w 2016 roku Spółka nie zaniechała żadnego rodzaju działalności.

W 2018 roku Spółka również nie planuje zaniechania żadnego rodzaju działalności.

### 18. Przeciętne zatrudnienie

|                                                                | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
|----------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Przeciętne zatrudnienie w Spółce w przeliczeniu na pełne etaty | 121,2      | 126,7      |

### 19. Wynagrodzenie Zarządu oraz Rady Nadzorczej

| Wynagrodzenie łącznie z premiami należnymi lub wypłaconymi w roku obrotowym: | 2017         | 2016         |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Zarząd                                                                       | 3 574 512,30 | 2 487 845,37 |
| Rada Nadzorcza                                                               | 140 133,94   | 22 909,09    |

Zarówno w 2017, jak i 2016 roku Spółka nie udzieliła osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących żadnych pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze.

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

### 20. Transakcje ze spółkami powiązanymi

Spółka funkcjonuje w ramach Grupy Kapitałowej PZU. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na najwyższym szczeblu grupy kapitałowej, w której skład wchodzi Spółka jako jednostka zależna, sporządzane jest przez Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem dominującym wobec Spółki jest Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Spółka zawierała w 2017 roku z podmiotami powiązanymi transakcje następującego typu:

- TFI PZU zarządzała portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, dla PZU SA, PZU Życie SA, LINK4 TU SA, TUV PZUW oraz Tower-Inwestycje Sp. z o.o.;
- TFI PZU ponosiła koszty świadczeń dodatkowych na rzecz PZU SA, PZU Życie SA, Ardea Alba SA w likwidacji, Ogrodowa Inwestycje Sp. z o.o., Tower Inwestycje Sp. z o.o., AB "LIETUVOS DRAUDIMAS" oraz UAB DK PZU Lietuva, w związku z posiadaniem przez te podmioty jednostek uczestnictwa w funduszach zarządzanych przez Spółkę;
- obsługę księgową TFI PZU prowadziła spółka PZU Finanse Sp. z o.o.;
- PZU Centrum Operacji SA świadczyła głównie usługi w zakresie agenta transferowego dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU oraz usługi informatyczne;
- spółki PZU Zdrowie SA oraz Centrum Medyczne MEDICA sp. z o.o. dostarczały usługi medyczne; TFI PZU osiągało z kolei przychody z tytułu wynajmu samochodu służbowego od PZU Zdrowie SA;
- TFI PZU wynajmowało powierzchnię biurową od PZU SA oraz PZU Życie SA oraz ponosiło z tego tytułu koszty eksploatacyjne;
- TFI ponosiło koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez TFI PZU na rzecz Biura Maklerskiego Alior Banku SA, Centralnego Domu Maklerskiego PEKAO SA, Domu Inwestycyjnego XELION Sp. z o.o. i Banku POLSKA KASA OPIEKI SA.

| Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi | 2017          | 2016          |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>PZU SA</b>                                      |               |               |
| Należności krótkoterminowe                         | 145 816,94    | 111 118,66    |
| Należności krótkoterminowe wynikające z PGK        | -             | 586 414,03    |
| Zobowiązania krótkoterminowe                       | 2 799 452,17  | 5 245 788,91  |
| Zobowiązania krótkoterminowe wynikające z PGK      | 2 190 824,49  | -             |
| Przychody operacyjne                               | 736 939,08    | 168 546,43    |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 134 414,87    | 113 768,36    |
| Koszty operacyjne                                  | 12 925 129,32 | 18 883 890,20 |
| Pozostałe koszty operacyjne                        | -             | 3 984,52      |
| <b>PZU Życie SA</b>                                |               |               |
| Należności krótkoterminowe                         | 367 750,48    | 793 983,23    |
| Zobowiązania krótkoterminowe                       | 3 116 567,90  | 9 071 882,77  |
| Przychody operacyjne                               | 3 575 559,50  | 3 340 908,54  |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 77 453,98     | 85 150,99     |
| Koszty operacyjne                                  | 35 635 947,62 | 35 468 843,91 |



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

| Informacja o transakcjach z podmiotami powiazanymi | 2017         | 2016         |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>PZU Centrum Operacji SA</b>                     |              |              |
| Należności krótkoterminowe                         | 2 764,17     | 220,82       |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 1 049 734,75 | 975 774,25   |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 4 904,96     | 2 625,16     |
| Koszty operacyjne                                  | 6 814 755,28 | 6 247 041,18 |
| Pozostałe koszty operacyjne                        | 0,09         | -            |
| <b>AB "LIETUVOS DRAUDIMAS"</b>                     |              |              |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 5,17         | 5,18         |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 3,52         | -            |
| Koszty operacyjne                                  | 61,97        | 28,82        |
| <b>Ardea Alba w likwidacji</b>                     |              |              |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 1 017,84     | 1 038,36     |
| Koszty operacyjne                                  | 12 444,30    | 12 187,57    |
| <b>Ogrodowa Inwestycje Sp. z o.o.</b>              |              |              |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | -            | 6 414,56     |
| Koszty operacyjne                                  | 34 598,47    | 68 635,04    |
| <b>Tower Inwestycje Sp. z o.o.</b>                 |              |              |
| Należności krótkoterminowe                         | 68 151,93    | -            |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | -            | 79 658,47    |
| Przychody operacyjne                               | 327 003,72   | -            |
| Koszty operacyjne                                  | 452 188,07   | 936 404,54   |
| <b>PZU Pomoc SA</b>                                |              |              |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 2 478,47     | 2 470,10     |
| Koszty operacyjne                                  | 25 098,14    | 24 368,62    |
| <b>UAB DK PZU Lietuva</b>                          |              |              |
| Koszty operacyjne                                  | -            | 1,03         |
| <b>PZU Zdrowie</b>                                 |              |              |
| Należności krótkoterminowe                         | 2 460,00     | 2 460,00     |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 2 327,00     | -            |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 23 732,59    | 23 394,75    |
| Koszty operacyjne                                  | 62 002,94    | 55 950,70    |
| <b>PZU Finanse</b>                                 |              |              |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 14 400,00    | 15 900,00    |
| Koszty operacyjne                                  | 234 200,01   | 240 964,74   |
| <b>PROF-MED SP. Z O.O.</b>                         |              |              |
| Koszty operacyjne                                  | -            | 20 349,00    |
| <b>LINK 4</b>                                      |              |              |
| Należności krótkoterminowe                         | 33 760,11    | 83 099,49    |
| Przychody operacyjne                               | 328 048,26   | 355 786,33   |
| <b>TUW Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych</b>    |              |              |
| Należności krótkoterminowe                         | 55 928,72    | 58 288,14    |
| Przychody operacyjne                               | 501 749,00   | 56 952,15    |
| <b>Biuro Maklerskie Alior Bank SA</b>              |              |              |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 146 358,80   | 369 883,71   |
| Koszty operacyjne                                  | 3 534 748,51 | 1 636 249,17 |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

| Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi | 2017         | 2016 |
|----------------------------------------------------|--------------|------|
| <b>Centralny Dom Maklerski PEO SA *</b>            |              |      |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 591 573,90   | -    |
| Koszty operacyjne                                  | 4 258 343,06 | -    |
| <b>Dom Inwestycyjny XELION Sp. z o.o. *</b>        |              |      |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 218 354,42   | -    |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 2 301,76     | -    |
| Koszty operacyjne                                  | 1 708 744,80 | -    |
| <b>Bank Polska Kasa Opieki SA *</b>                |              |      |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 119 579,83   | -    |
| Koszty operacyjne                                  | 119 579,83   | -    |
| <b>Centrum Medyczne Medica Sp. z o.o.</b>          |              |      |
| Koszty operacyjne                                  | 7 455,64     | -    |

\* dane za okres od czerwca 2017 roku do grudnia 2017 roku

### 21. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

|                                                                                                         | 2017              |                   | 2016              |                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                                         | Netto             | Brutto            | Netto             | Brutto            |
| Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego                                                   | 35 000,00         | 43 050,00         | 35 000,00         | 43 050,00         |
| Inne usługi poświadczające                                                                              | 4 800,00          | 5 904,00          | 4 800,00          | 5 904,00          |
| Usługi doradztwa podatkowego                                                                            | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Pozostałe usługi (badanie i przegląd sprawozdań finansowych funduszy w części pokrywanej przez TFI PZU) | 137 010,93        | 168 523,44        | 138 285,71        | 169 941,41        |
| <b>Razem</b>                                                                                            | <b>176 810,93</b> | <b>217 477,44</b> | <b>178 085,71</b> | <b>218 895,41</b> |

### 22. Wydarzenia po dacie bilansu, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny zostać ujęte w księgach rachunkowych tego roku.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, nie wystąpiły również zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych tego okresu.

### 23. Przychody i koszty, które wystąpiły incydentalne

W lutym i listopadzie 2017 roku Spółka przeprowadziła transakcje umorzenia jednostek uczestnictwa PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego z następujących subfunduszy:

- PZU SEJF+,
- PZU Gotówkowy,

oraz PZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Globalnych Inwestycji, z następujących subfunduszy:

- PZU Akcji Rynków Rozwiniętych,
- PZU Dłużny Rynków Wschodzących,



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

- PZU Akcji Rynków Wschodzących,
- PZU Akcji Spółek Dywidendowych.

|                                        | 2017          | 2016          |
|----------------------------------------|---------------|---------------|
| Wartość sprzedanych inwestycji - koszt | 14 256 414,76 | 11 618 012,01 |
| Przychody ze zbycia inwestycji         | 20 285 246,90 | 15 062 350,38 |
| Wynik ze zbycia inwestycji             | 6 028 832,14  | 3 444 338,37  |

Spółka osiąga przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych (*success fee*), których wartość jest uzależniona od wyników zarządzania tymi portfelami w odniesieniu do ustalonego benchmarku.

|                                                                                                                                         | 2017         | 2016         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi                                                             | 5 585 022,72 | 7 290 538,95 |
| Przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych | 62 406,00    | 206 674,82   |
| Przychody z tytułu opłaty zmiennej                                                                                                      | 5 647 428,72 | 7 497 213,77 |

### 24. Pozostałe pozycje

Pozostałe pozycje informacji dodatkowych przewidywane przez Załącznik nr 1 Ustawy o rachunkowości inne niż ujawnione w powyższych notach, nie występują.

Warszawa, dnia 13 marca 2018 roku

Marcin Adamczyk  
Prezes Zarządu  
TFI PZU SA

Marcin Wlazło  
Wiceprezes Zarządu  
TFI PZU SA

Cezary Iwański  
Wiceprezes Zarządu  
TFI PZU SA

Krzysztof Białous  
Prezes Zarządu  
PZU Finanse Sp. z o.o.

Adam Mroziński  
Wiceprezes Zarządu  
PZU Finanse Sp. z o.o.

Anna Smaga  
Dyrektor ds. Operacji Księgowych  
PZU Finanse Sp. z o.o.

Renata Podkowa  
Osoba sporządzająca  
PZU Finanse Sp. z o.o.

6. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku



# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.**

## Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Jednostka”, „Towarzystwo”), które zawiera:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2018 r.;

sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r.:

- rachunek zysków i strat;
- zestawienie zmian w kapitale własnym;
- rachunek przepływów pieniężnych;

oraz

- dodatkowe informacje i objaśnienia („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Jednostki:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej

Jednostki na dzień 31 grudnia 2018 r., finansowych wyników działalności oraz przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony tego dnia zgodnie z ustawą z dnia

29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351 t.j.) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;

- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Jednostkę przepisami prawa oraz statutem Jednostki;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351) („ustawa o rachunkowości”).

Niniejsza opinia jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 11 marca 2019 r.

KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

ul. Infanterka 4A, 00-189 Warszawa, tel. +48 (22) 528 11 11, fax +48 (22) 528 10 09, Email kpmg@kpmg.pl, Internet www.kpmg.pl

© 2019 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative („KPMG International”), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

## Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Międzynarodowych Standardów Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”);
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089 z późniejszymi zmianami) („ustawa o biegłych rewidentach”);
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań

sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27 maja 2014 r., str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11 czerwca 2014 r., str. 66) („rozporządzenie UE”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi regulacjami została opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

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

## Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Jednostki 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. Spełniamy wszystkie

obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów i Kodeksu IFAC. W trakcie badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Jednostki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach oraz w rozporządzeniu UE.

## Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego 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, a przy formułowaniu naszej opinii podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw. Zidentyfikowaliśmy następujące kluczowe sprawy badania:

### Ujmowanie przychodów z tytułu zarządzania funduszami i portfelami inwestycyjnymi

W 2018 r. Towarzystwo osiągnęło 231.783 tys. zł przychodów z tytułu zarządzania funduszami i portfelami inwestycyjnymi, a w 2017 r. 167.754 tys. zł.

Odniesienie do sprawozdania finansowego: punkt I.3.k (przyjęte zasady / polityka rachunkowości), nota 12 Przychody ze sprzedaży (dodatkowe informacje i objaśnienia)

| Kluczowa sprawa badania                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Nasza reakcja                                                                                                                                                                                      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Przychody z tytułu zarządzania funduszami („przychody z tytułu zarządzania”) naliczane są na podstawie wartości aktywów netto poszczególnych funduszy oraz procentowej stawki wynagrodzenia za zarządzanie określonej w statutach poszczególnych funduszy i uchwałach Zarządu Towarzystwa. Według stanu na dzień 31 | Nasze procedury badania obejmowały w szczególności:<br><br>- Zrozumienie i ocena polityki rachunkowości Towarzystwa w zakresie rozpoznawania przychodów z tytułu zarządzania, oraz jej zgodności z |



grudnia 2018 r. Towarzystwo zarządzało aktywami 35 funduszy inwestycyjnych o wartości aktywów 20.231.792 tys. zł (19.784.044 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2017 r.).

Przychody z tytułu zarządzania stanowią zasadniczą część przychodów ze sprzedaży Towarzystwa. Wysokość osiągniętych w roku obrotowym przychodów z tytułu zarządzania jest kluczową pozycją wpływającą na wyniki finansowe i przepływy pieniężne Towarzystwa oraz determinuje jego zdolność do wypłaty dywidendy.

Kwestia ujęcia przychodów z tytułu zarządzania była przedmiotem naszej szczególnej uwagi, ze względu na kompleksowy charakter ich kalkulacji, w tym fakt wykorzystywania danych wejściowych z kilku źródeł, użycie formuł warunkowych dla części zmiennej wynagrodzenia oraz zróżnicowanie stawek wynagrodzenia w zależności od kategorii jednostek uczestnictwa i ich zmian w trakcie roku.

Z powyższych względów kwestia ta uznana została przez nas za kluczową sprawę badania.

odpowiednimi wymogami ustawy o rachunkowości;

- Testy szczegółowe obejmujące m.in.:

- ocenę poprawności stawek stosowanych do wyliczeń wynagrodzenia poprzez ich uzgodnienie do statutów zarządzanych funduszy oraz odpowiednich uchwał Zarządu Towarzystwa,
- uzgodnienie, na wybranej próbie, wartości aktywów netto funduszy na dany dzień przyjętych za podstawę wyliczenia wynagrodzenia Towarzystwa, do potwierdzeń banku depozytariusza,
- niezależne przeliczenie kwot rocznych przychodów z tyt. zarządzania i porównanie do przychodów ujętych w sprawozdaniu finansowym Towarzystwa,
- uzgodnienie kwoty przychodów Towarzystwa z kosztami zarządzanych przez nie funduszy wykazanych w sprawozdaniach finansowych funduszy podlegających odrębnym badaniom.

#### Odpowiedzialność Kierownika i Rady Nadzorczej Jednostki za sprawozdanie finansowe

Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego przedstawiającego rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz finansowych wyników działalności Jednostki zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Jednostkę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Kierownik Jednostki uznaje za niezbędną, aby zapewnić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za

ocenę zdolności Jednostki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, kwestii związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Kierownik Jednostki albo zamierza dokonać likwidacji Jednostki, zaniechać prowadzenia działalności, albo gdy nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania prowadzenia działalności.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Kierownik Jednostki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie. Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki są odpowiedzialni za nadzór nad procesem sprawozdawczości finansowej Jednostki.

#### Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Celem badania jest 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 ekonomiczne użytkowników podejmowane na podstawie sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Jednostki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Kierownika Jednostki obecnie lub w przyszłości.

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

- identyfikujemy i szacujemy 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 istotnego zniekształcenia wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zmyślenie, fałszerstwo, celowe pominięcie, wprowadzenie w błąd lub obejście systemu 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 działania kontroli wewnętrznej Jednostki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Kierownika Jednostki;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez

Kierownika Jednostki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Jednostki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania finansowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Jednostka zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie finansowe odzwierciedla stanowiące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Komitetowi Audytu Jednostki informacje między innymi o planowanym zakresie i terminie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Przekazujemy Komitetowi Audytu Jednostki oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz informujemy 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.

Śród spraw przekazywanych Komitetowi Audytu Jednostki wskazaliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy uznając je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają ich publicznego ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych



okolicznościach, ustalimy, że sprawa nie powinna być komunikowana w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne

konsekwencje wynikające z jej ujawnienia przeważałyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

#### Inne informacje (sprawozdanie z działalności)

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Jednostki za rok obrotowy

zakończony 31 grudnia 2018 r. („Sprawozdanie z działalności”).

#### *Odpowiedzialność Kierownika i Rady Nadzorczej Jednostki*

Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa.

Kierownik Jednostki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Jednostki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r. spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności.

Istotne zniekształcenie w Sprawozdaniu z działalności, to jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalności, i czyniąc to, rozważenie czy nie jest ono istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydaje się być istotnie zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy Sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

#### *Opinia o Sprawozdaniu z działalności*

Na podstawie pracy wykonanej w trakcie badania sprawozdania finansowego, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności, we wszystkich istotnych aspektach:

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

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

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

---

### Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Nasze badanie sprawozdania finansowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Jednostkę obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe. Celem badania sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Jednostkę obowiązujących regulacji ostrożnościowych. Za zapewnienie zgodności działalności

Jednostki z regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Kierownik Jednostki.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego, informujemy, że w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Jednostkę obowiązujących ją regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

### Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczymy zabronionych usług

niebędących badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach.

### Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania rocznego sprawozdania finansowego Jednostki uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 24 października 2014 r. oraz ponownie w kolejnych latach, w tym uchwałą z dnia 26 czerwca 2017 r. do badania rocznego

sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. Całkowity nieprzerwany okres zlecenia badania wynosi 5 lat począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2014 r. do 31 grudnia 2018 r.

---

W imieniu firmy audytorskiej

**KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.**

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Marcin Podsiadły

Kluczowy biegły rewident  
Nr w rejestrze 12774  
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 11 marca 2019 r.

7. Informacja ze sprawozdania finansowego Towarzystwa sporządzonego w formie elektronicznej w strukturze logicznej xml za okres od 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku

**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych  
PZU SA**

**Informacja ze sprawozdania finansowego  
sporządzonego w formie elektronicznej  
w strukturze logicznej xml  
za okres od 01 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku**

---

**Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa**  
**Identyfikator REGON: 014981458**  
**NIP 527-22-28-027**

---

**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**  
Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

---

**Spis treści**

|      |                                               |    |
|------|-----------------------------------------------|----|
| I.   | Wprowadzenie do sprawozdania finansowego..... | 1  |
| II.  | Bilans.....                                   | 11 |
| III. | Rachunek zysków i strat.....                  | 15 |
| IV.  | Zestawienie zmian w kapitale własnym .....    | 17 |
| V.   | Rachunek przepływów pieniężnych.....          | 19 |
| VI.  | Dodatkowe informacje i objaśnienia .....      | 21 |

# Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

---

## I. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

### 1. Podstawowe dane o spółce

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA (dalej: „TFI PZU” lub „Spółka”) zostało utworzone Aktem Notarialnym z dnia 3 lutego 1999 roku. Spółka w dniu 5 stycznia 2007 roku została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000019102 (pierwotnie zarejestrowana w dniu 11 maja 1999 roku w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XVI Wydział Gospodarczy – Rejestrowy, pod numerem RHB 56775).

Spółce nadano numer statystyczny REGON 014981458.

Siedziba Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU SA mieści się przy al. Jana Pawła II 24 w Warszawie.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich zgodnie z treścią Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 1355, z późn. zm.) (dalej: „Ustawa o funduszach inwestycyjnych”),
- zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka zarządzała poniższymi funduszami inwestycyjnymi:

- PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, z wydzielonymi subfunduszami:
  - PZU Akcji KRAKOWIAK
  - PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK
  - PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
  - PZU Gotówkowy
  - PZU Zrównoważony
  - PZU Aktywny Akcji Globalnych
  - PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
  - PZU Medyczny
  - PZU SEJF+
  - PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych
  - PZU Innowacyjnych Technologii
  - PZU Dłużny Aktywny
- PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Globalnych Inwestycji, z wydzielonymi subfunduszami:
  - PZU Akcji Rynków Rozwiniętych
  - PZU Akcji Rynków Wschodzących
  - PZU Akcji Spółek Dywidendowych
  - PZU Dłużny Rynków Wschodzących



## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

- 
- inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi subfunduszami:
    - inPZU Inwestycji Ostrożnych
    - inPZU Obligacje Polskie
    - inPZU Obligacje Rynków Wschodzących
    - inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych
    - inPZU Akcje Polskie
    - inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych
  - PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku
  - PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości
  - PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości 2
  - PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Universum
  - PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Dynamiczny
  - PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Forte
  - PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1
  - PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2
  - PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord
  - PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Focus
  - PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Surowcowy
  - PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Medyczny
  - Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych Witelo Fund w likwidacji
  - PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Combo

Zgodnie z umową Spółki czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony.

### **2. Sprawozdanie finansowe**

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie co najmniej roku po dniu bilansowym.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 351, z późn. zm.) („Ustawa o rachunkowości”) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z konwencją kosztu historycznego, zmodyfikowaną w odniesieniu do instrumentów finansowych oraz środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.



## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

---

Sprawozdanie jest prezentowane za okres 12 miesięcy od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku. Dane porównawcze dotyczą analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego.

Wszystkie wartości w sprawozdaniu finansowym są prezentowane w złotych polskich.

TFI PZU jest spółką zależną w 100% od Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń SA („PZU SA”). PZU SA jako jednostka wyższego rzędu sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń SA, obejmujące m.in. TFI PZU.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości przez jednostki powiązane rozumie się grupę jednostek obejmującą jednostkę dominującą lub znaczącego inwestora, jednostki zależne, współzależne i stowarzyszone. W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje transakcje z podmiotami powiązanymi Grupy Kapitałowej PZU, do której należy podmiot dominujący wobec Spółki.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły połączenia Spółki z innymi jednostkami.

Księgi rachunkowe są prowadzone przez PZU Finanse Sp. z o.o. z siedzibą przy al. Jana Pawła II 24 w Warszawie. Dokumentacja księgowa jest przechowywana w miejscu prowadzenia działalności spółki PZU Finanse przy ul. Ozimskiej 5 w Opolu.

### **3. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości**

#### **(a) Podstawy prawne**

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą o rachunkowości oraz przepisami wykonawczymi tej ustawy, która określa między innymi ogólne zasady rachunkowości dla jednostek mających siedzibę lub miejsce sprawowania zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zasady rachunkowości stosowane są w sposób ciągły.

#### **(b) Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne**

Do wartości niematerialnych i prawnych kwalifikuje się nabyte przez Spółkę, zaliczone do aktywów trwałych, prawa majątkowe przeznaczone do gospodarczego wykorzystania na własne potrzeby, jeżeli przewidywany okres ekonomicznej użyteczności jest dłuższy niż 1 rok oraz jednostkowa cena nabycia przekracza kwotę 350,00 zł. Składniki majątku o wartości nieprzekraczającej kwoty 350,00 zł odnoszone są bezpośrednio w koszty.

Do środków trwałych zaliczane są składniki majątkowe, które są kompletne i zdadne do użytku w momencie ich przyjęcia do używania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż 1 rok, przeznaczone na własne potrzeby, których jednostkowa cena nabycia przekracza kwotę 350,00 zł. Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania dłuższym niż rok i wartości nieprzekraczającej kwoty 350,00 zł są zaliczane bezpośrednio do kosztów zużycia materiałów.

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne przyjęte do używania na podstawie umowy najmu, dzierżawy i leasingu, zalicza się do aktywów trwałych zgodnie z warunkami określonymi w art. 3, ust. 4 Ustawy o rachunkowości.

Do środków trwałych w budowie kwalifikuje się wszystkie poniesione koszty pozostające w bezpośrednim związku z niezakończoną jeszcze budową, montażem lub przekazaniem do używania nowego lub już istniejącego środka trwałego. Zalicza się do nich także naliczone za czas budowy odsetki, prowizje i różnice kursowe od pożyczek, kredytów, przedpłat i zobowiązań służących sfinansowaniu zakupu lub budowy środków trwałych, pomniejszone o przychody z tego tytułu.

Wartości niematerialne i prawne, a także rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Na każdy dzień bilansowy ocenia się, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli takie dowody istnieją, ustala się szacowaną, możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje się odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Odpisy amortyzacyjne od rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych dokonywane są na podstawie rocznego planu amortyzacji, zawierającego przyjęte założenia amortyzacji oraz wykaz stawek dla każdego rodzaju środka trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych.

Dla wszystkich środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych przyjęto liniową metodę amortyzacji.

Rozpoczęcie amortyzacji składników majątku następuje:

- dla celów rachunkowych – od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym ten składnik przyjęto do używania;
- dla celów podatkowych – od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym ten składnik wprowadzono do ewidencji.

Weryfikacji wartości końcowej i okresów użytkowania aktywów trwałych i ewentualnej ich zmiany dokonuje się na każdy dzień bilansowy.

Szacowane okresy użytkowania podstawowych grup środków trwałych wynoszą:

- |                                                         |           |
|---------------------------------------------------------|-----------|
| • budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 10 lat    |
| • urządzenia techniczne i maszyny                       | 3 – 5 lat |
| • środki transportu                                     | 5 lat     |
| • pozostałe środki trwałe                               | 5 – 7 lat |



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

Szacowane okresy użytkowania podstawowych grup wartości niematerialnych i prawnych wynoszą:

- |                                        |           |
|----------------------------------------|-----------|
| • oprogramowanie komputerowe           | 2 lata    |
| • inne wartości niematerialne i prawne | 2 – 5 lat |

Środki trwałe w budowie oraz grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu nie są amortyzowane.

### (c) Aktywa finansowe

Do aktywów finansowych posiadanych przez Spółkę stosuje się zapisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (tj. Dz. U. z 2017 r., poz. 277) (dalej: „Rozporządzenie”).

Spółka przy nabywaniu aktywów finansowych stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w art. 65 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Aktywa finansowe w momencie wprowadzenia do ksiąg rachunkowych są wyceniane według ceny nabycia, stanowiącej wartość godziwą poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych. Koszty transakcji są ujmowane w wartości początkowej tych aktywów finansowych. Aktywa finansowe są wprowadzane do ksiąg rachunkowych pod datą zawarcia transakcji.

Wycena aktywów finansowych na dzień bilansowy:

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się na dzień bilansowy w wartości godziwej,
- pożyczki udzielone i należności własne oraz aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności – w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej.

W przypadku, kiedy nie jest możliwe oszacowanie wartości godziwej aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, wycenia się je odpowiednio:

- aktywa finansowe, dla których jest ustalony termin wymagalności wykazuje się w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej,
- aktywa finansowe, dla których nie jest ustalony termin wymagalności wycenia się w cenie nabycia, z uwzględnieniem trwałej utraty wartości.

Wycena instrumentów finansowych na dzień bilansowy powoduje powstanie różnic z tytułu przeszacowania. Zgodnie z przepisami Rozporządzenia skutki okresowej wyceny (przeszacowania):

- w przypadku aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego,
- w przypadku pożyczek udzielonych i należności własnych oraz aktywów finansowych utrzymanych do terminu wymagalności wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, zalicza się do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego,
- w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży odnosi na kapitał z aktualizacji wyceny.

## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

---

Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych posiadane przez Spółkę są zakwalifikowane – ze względu na swój charakter – do kategorii "Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży".

Ceną rynkową a zarazem wartością godziwą tych jednostek uczestnictwa na koniec roku jest ostatnia ogłoszona przez fundusz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Różnice pomiędzy ceną nabycia, a wartością według wyceny odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny (korygowany o rezerwę bądź aktywo z tytułu podatku odroczonego).

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki wskazujące na trwałą utratę wartości składnika, bądź grupy aktywów finansowych. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową.

### **(d) Należności**

Należności zalicza się do należności długoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż jeden rok oraz do należności krótkoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż jeden rok, z tym jednak zastrzeżeniem, że wszystkie należności z tytułu dostaw i usług, niezależnie od terminu ich wymagalności, zaliczane są do aktywów obrotowych.

Należności wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i wykazuje w wartości netto (tj. pomniejszone o dokonane odpisy aktualizujące).

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizacyjnego, który odnosi się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych, zależnie od rodzaju należności.

Spółka dokonuje odpisów aktualizujących dla pozostałych należności, jeżeli opóźnienie w terminie zapłaty na dzień bilansowy wynosi ponad 12 miesięcy. Odpis na takie należności jest tworzony w wysokości 100% przeterminowanej należności.

### **(e) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne**

Środki pieniężne obejmują aktywa w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz w gotówce, na rachunkach bankowych lub w formie lokat pieniężnych.

Środki pieniężne są wyceniane w wartości nominalnej.

Na dzień bilansowy środki pieniężne na rachunkach bankowych lub w formie lokat pieniężnych są wykazywane z doliczonymi lub potrąconymi odsetkami. Odsetki te odnosi się odpowiednio na dobro przychodów finansowych lub w ciężar kosztów finansowych.



## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

---

### **(f) Rozliczenia międzyokresowe**

Do czynnych rozliczeń międzyokresowych zaliczane są koszty dotyczące późniejszych okresów niż ten, w którym je poniesiono. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności:

- ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez kontrahentów Spółki, gdy kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny,
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń na rzecz pracowników, w tym świadczeń emerytalnych,
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń wobec nieznanymi osób, których kwotę można oszacować, mimo że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana,
- z premii i nagród rocznych dla pracowników, przyznawanych na podstawie regulaminu wynagradzania pracowników, oraz nagród rocznych dla członków Zarządu przyznawanych na podstawie uchwały Rady Nadzorczej w sprawie zadań będących podstawą do przyznania rocznej nagrody.

### **(g) Kapitał własny**

Na kapitały własne Spółki składają się kapitał podstawowy, kapitał zapasowy oraz kapitały tworzone przez Spółkę zgodnie z obowiązującym prawem, statutem i uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, łącznie z kwotą wynikającą z niepodzielonego wyniku finansowego z lat ubiegłych oraz wyniku bieżącego okresu sprawozdawczego.

Kapitał zakładowy Spółki wykazany jest w wysokości zgodnej z aktem notarialnym oraz wpisem do rejestru przedsiębiorców.

Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmowane są jako należne wkłady na kapitał.

Kapitał zapasowy stanowią kwoty wyniku finansowego przekazane na kapitał zapasowy zgodnie z uchwałą podjętą przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych obejmuje zyski i straty z poprzednich okresów, które na podstawie uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie zostały rozliczone.

### **(h) Rezerwy na zobowiązania**

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości, w szczególności na:

- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku,



## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

---

w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego,

- przyszłe zobowiązania spowodowane restrukturyzacją, jeżeli na podstawie odrębnych przepisów jednostka jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy, a plany restrukturyzacji pozwalają w sposób wiarygodny oszacować wartość tych przyszłych zobowiązań.

Rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych, zależnie od okoliczności z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

### **(i) Zobowiązania**

Zobowiązania zalicza się do zobowiązań długoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż jeden rok oraz do zobowiązań krótkoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż jeden rok, z tym jednak zastrzeżeniem, że wszystkie zobowiązania z tytułu dostaw i usług, niezależnie od terminu ich wymagalności, zaliczane są do zobowiązań krótkoterminowych.

Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty, tj. łącznie z odsetkami przypadającymi na dzień bilansowy. Odsetki te księgowane są w ciężar kosztów finansowych.

### **(j) Transakcje w walutach obcych**

Aktywa i zobowiązania wyrażone w walutach obcych wykazuje się na dzień ich powstania według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego ogłoszonego dla danej waluty z dnia poprzedzającego ten dzień, chyba że dowód opłaty celnej wyznacza inny kurs.

Transakcje dotyczące środków pieniężnych, wpłaty należności lub zapłaty zobowiązań ujmuje się po kursie kupna lub sprzedaży walut banku, z którego usług korzysta Spółka.

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych wycenia się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe powstałe przy zapłacie oraz na moment bilansowy odnosi się do kosztów i przychodów finansowych, a także do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych. Różnice kursowe dotyczące inwestycji długoterminowych w walutach obcych powstałe na dzień ich wyceny rozlicza się na kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny.

### **(k) Przychody ze sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży ujmuje się w księgach rachunkowych Spółki zgodnie z zasadą memoriału w okresie sprawozdawczym, którego dotyczą niezależnie od terminu otrzymania lub dokonania płatności. Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić.

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym.

## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

---

Przychody Spółki ze sprzedaży usług w ramach statutowej działalności pochodzą z następujących źródeł:

- stała opłata za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi – stała miesięczna opłata za zarządzanie pobierana przez Spółkę od wartości aktywów netto zarządzanych aktywów funduszy,
- zmienna opłata za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi – zmienna opłata za zarządzanie pobierana przez Spółkę w zależności od osiągniętych wyników inwestycyjnych w porównaniu z ustalonym dla danego funduszu benchmarkiem, zgodnie ze statutem funduszu,
- przychody za zarządzanie portfelami na zlecenie.

### **(I) Koszty**

Koszty ujmuje się w księgach rachunkowych Spółki zgodnie z zasadą memoriału w okresie sprawozdawczym, którego dotyczą, niezależnie od terminu poniesienia lub dokonania płatności.

Ewidencja kosztów prowadzona jest w układzie rodzajowym, według następującego podziału:

- amortyzacja
- zużycie materiałów i energii
- usługi obce
- podatki i opłaty
- wynagrodzenia
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia
- pozostałe koszty
- świadczenia na rzecz pracowników i z tytułu ZFŚS
- koszty reprezentacji i reklamy
- koszty funduszy.

### **(II) Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego**

Obowiązkowymi obciążeniami wyniku finansowego są podatek dochodowy od osób prawnych zgodnie z Ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 1036, z późn. zm.) oraz inne płatności z nim zrównane na podstawie odrębnych przepisów.

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną.

Podatek dochodowy jest kalkulowany w oparciu o zysk brutto ustalony na podstawie przepisów o rachunkowości, skorygowany o przychody niepodlegające opodatkowaniu, koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu, przychody i koszty podatkowe niebędące przychodami i kosztami w myśl przepisów Ustawy o rachunkowości oraz odliczenia strat z lat ubiegłych, ulg inwestycyjnych i darowizn.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, tworzona jest rezerwa i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi,

## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

---

które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego, które będą obowiązywać w roku powstania obowiązku podatkowego. Jeśli stawki takie nie zostały określone zakłada się, że obowiązujące stawki nie ulegną zmianie.

Różnica pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego wpływa na wynik finansowy, przy czym rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnoszone są również na kapitał własny.



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

### II. Bilans na dzień 31 grudnia 2018 roku

| AKTYWA                                                                             | Nota | 31.12.2018            | 31.12.2017            |
|------------------------------------------------------------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|
| <b>A. Aktywa trwałe</b>                                                            |      | <b>55 952 542,79</b>  | <b>15 113 894,14</b>  |
| I. Wartości niematerialne i prawne                                                 | 1    | 3 148 677,20          | 206 506,99            |
| 1. Koszty zakończonych prac rozwojowych                                            |      | -                     | -                     |
| 2. Wartość firmy                                                                   |      | -                     | -                     |
| 3. Inne wartości niematerialne i prawne                                            |      | 1 436 193,73          | 36 969,68             |
| 4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne                                     |      | 1 712 483,47          | 169 537,31            |
| II. Rzeczowe aktywa trwałe                                                         | 2    | 1 691 164,42          | 1 768 200,92          |
| 1. Środki trwałe                                                                   |      | 1 529 657,62          | 1 609 654,46          |
| a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)                             |      | -                     | -                     |
| b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej                           |      | -                     | -                     |
| c) urządzenia techniczne i maszyny                                                 |      | 162 375,81            | 55 071,97             |
| d) środki transportu                                                               |      | 1 028 451,46          | 1 287 359,08          |
| e) inne środki trwałe                                                              |      | 338 830,35            | 267 223,41            |
| 2. Środki trwałe w budowie                                                         |      | 161 506,80            | 158 546,46            |
| 3. Zaliczka na środki trwałe w budowie                                             |      | -                     | -                     |
| III. Należności długoterminowe                                                     | 3    | -                     | -                     |
| 1. Od jednostek powiązanych                                                        |      | -                     | -                     |
| 2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale  |      | -                     | -                     |
| 3. Od pozostałych jednostek                                                        |      | -                     | -                     |
| IV. Inwestycje długoterminowe                                                      | 4    | 45 445 800,00         | 9 421 900,00          |
| 1. Nieruchomości                                                                   |      | -                     | -                     |
| 2. Wartości niematerialne i prawne                                                 |      | -                     | -                     |
| 3. Długoterminowe aktywa finansowe                                                 |      | 45 445 800,00         | 9 421 900,00          |
| a) w jednostkach powiązanych                                                       |      | -                     | -                     |
| - udziały lub akcje                                                                |      | -                     | -                     |
| - inne papiery wartościowe                                                         |      | -                     | -                     |
| - udzielone pożyczki                                                               |      | -                     | -                     |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe                                             |      | -                     | -                     |
| b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale |      | -                     | -                     |
| - udziały lub akcje                                                                |      | -                     | -                     |
| - inne papiery wartościowe                                                         |      | -                     | -                     |
| - udzielone pożyczki                                                               |      | -                     | -                     |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe                                             |      | -                     | -                     |
| c) w pozostałych jednostkach                                                       |      | 45 445 800,00         | 9 421 900,00          |
| - udziały lub akcje                                                                |      | -                     | -                     |
| - inne papiery wartościowe                                                         |      | -                     | -                     |
| - udzielone pożyczki                                                               |      | -                     | -                     |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe                                             |      | 45 445 800,00         | 9 421 900,00          |
| 4. Inne inwestycje długoterminowe                                                  |      | -                     | -                     |
| V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                       |      | 5 666 901,17          | 3 717 286,23          |
| 1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                 |      | 5 666 901,17          | 3 717 286,23          |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe                                                 |      | -                     | -                     |
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>                                                          |      | <b>147 716 983,91</b> | <b>108 358 573,71</b> |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

| AKTYWA                                                                                          | Nota | 31.12.2018            | 31.12.2017            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|
| I. Zapasy                                                                                       |      | -                     | -                     |
| 1. Materiały                                                                                    |      | -                     | -                     |
| 2. Półprodukty i produkty w toku                                                                |      | -                     | -                     |
| 3. Produkty gotowe                                                                              |      | -                     | -                     |
| 4. Towary                                                                                       |      | -                     | -                     |
| 5. Zaliczki na dostawy                                                                          |      | -                     | -                     |
| II. Należności krótkoterminowe                                                                  | 5    | 33 444 938,54         | 20 637 424,18         |
| 1. Należności od jednostek powiązanych                                                          |      | 7 775 870,39          | 676 632,35            |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                   |      | 7 775 870,39          | 676 632,35            |
| - do 12 miesięcy                                                                                |      | 7 775 870,39          | 676 632,35            |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                           |      | -                     | -                     |
| b) inne                                                                                         |      | -                     | -                     |
| 2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale    |      | -                     | -                     |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                   |      | -                     | -                     |
| - do 12 miesięcy                                                                                |      | -                     | -                     |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                           |      | -                     | -                     |
| b) inne                                                                                         |      | -                     | -                     |
| 3. Należności od pozostałych jednostek                                                          |      | 25 669 068,15         | 19 960 791,83         |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                   |      | 25 610 641,37         | 19 943 562,58         |
| - do 12 miesięcy                                                                                |      | 25 610 641,37         | 19 943 562,58         |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                           |      | -                     | -                     |
| b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń |      | -                     | -                     |
| c) inne                                                                                         |      | 58 426,78             | 17 229,25             |
| d) dochodzone na drodze sądowej                                                                 |      | -                     | -                     |
| III. Inwestycje krótkoterminowe                                                                 | 15   | 112 656 975,46        | 86 948 879,07         |
| 1. Krótkoterminowe aktywa finansowe                                                             |      | 112 656 975,46        | 86 948 879,07         |
| a) w jednostkach powiązanych                                                                    |      | -                     | -                     |
| - udziały lub akcje                                                                             |      | -                     | -                     |
| - inne papiery wartościowe                                                                      |      | -                     | -                     |
| - udzielone pożyczki                                                                            |      | -                     | -                     |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe                                                         |      | -                     | -                     |
| b) w pozostałych jednostkach                                                                    |      | -                     | -                     |
| - udziały lub akcje                                                                             |      | -                     | -                     |
| - inne papiery wartościowe                                                                      |      | -                     | -                     |
| - udzielone pożyczki                                                                            |      | -                     | -                     |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe                                                         |      | -                     | -                     |
| c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                                                     |      | 112 656 975,46        | 86 948 879,07         |
| - środki pieniężne w kasie i na rachunkach                                                      |      | 14 436 480,94         | 3 372 975,38          |
| - inne środki pieniężne                                                                         |      | 98 220 494,52         | 83 575 903,69         |
| - inne aktywa pieniężne                                                                         |      | -                     | -                     |
| 2. Inne inwestycje krótkoterminowe                                                              |      | -                     | -                     |
| IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                  | 6    | 1 615 069,91          | 772 270,46            |
| C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy                                               |      | -                     | -                     |
| D. Udziały (akcje) własne                                                                       |      | -                     | -                     |
| <b>AKTYWA RAZEM:</b>                                                                            |      | <b>203 669 526,70</b> | <b>123 472 467,85</b> |



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

| PASYWA                                                                                      | Nota | 31.12.2018            | 31.12.2017           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------|-----------------------|----------------------|
| <b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>                                                          |      | <b>159 655 392,63</b> | <b>91 309 666,71</b> |
| I. Kapitał (fundusz) podstawowy                                                             | 7    | 13 000 000,00         | 13 000 000,00        |
| II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:                                                      |      | 63 149 999,34         | 47 522 070,98        |
| - nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji) |      | -                     | -                    |
| III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:                                        | 4c   | (448 902,00)          | (468 261,00)         |
| - z tytułu aktualizacji wartości godziwej                                                   |      | (554 200,00)          | (578 100,00)         |
| IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:                                         |      | -                     | -                    |
| - tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki                                                |      | -                     | -                    |
| - na udziały (akcje) własne                                                                 |      | -                     | -                    |
| V. Zysk (strata) z lat ubiegłych                                                            |      | -                     | -                    |
| VI. Zysk (strata) netto                                                                     |      | 83 954 295,29         | 31 255 856,73        |
| VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)                         |      | -                     | -                    |
| <b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                                            |      | <b>44 014 134,07</b>  | <b>32 162 801,14</b> |
| I. Rezerwy na zobowiązania                                                                  | 9    | 1 476 367,41          | 1 888 056,42         |
| 1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                         |      | 123 473,32            | 22 871,25            |
| 2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne                                              |      | 1 352 894,09          | 1 865 185,17         |
| - długoterminowa                                                                            |      | 388 727,00            | 546 579,00           |
| - krótkoterminowa                                                                           |      | 964 167,09            | 1 318 606,17         |
| 3. Pozostałe rezerwy                                                                        |      | -                     | -                    |
| - długoterminowa                                                                            |      | -                     | -                    |
| - krótkoterminowa                                                                           |      | -                     | -                    |
| II. Zobowiązania długoterminowe                                                             |      | -                     | -                    |
| 1. Wobec jednostek powiązanych                                                              |      | -                     | -                    |
| 2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale        |      | -                     | -                    |
| 3. Wobec pozostałych jednostek                                                              |      | -                     | -                    |
| a) kredyty i pożyczki                                                                       |      | -                     | -                    |
| b) z tytułu dłużnych papierów wartościowych                                                 |      | -                     | -                    |
| c) inne zobowiązania finansowe                                                              |      | -                     | -                    |
| d) zobowiązania wekslowe                                                                    |      | -                     | -                    |
| e) inne                                                                                     |      | -                     | -                    |
| III. Zobowiązania krótkoterminowe                                                           | 10   | 19 078 613,62         | 16 459 945,05        |
| 1. Wobec jednostek powiązanych                                                              |      | 7 950 852,36          | 10 252 674,74        |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:                                         |      | 7 950 852,36          | 8 061 850,25         |
| - do 12 miesięcy                                                                            |      | 7 950 852,36          | 8 061 850,25         |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                       |      | -                     | -                    |
| b) inne                                                                                     |      | -                     | 2 190 824,49         |
| 2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale        |      | -                     | -                    |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:                                         |      | -                     | -                    |
| - do 12 miesięcy                                                                            |      | -                     | -                    |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                       |      | -                     | -                    |
| b) inne                                                                                     |      | -                     | -                    |
| 3. Wobec pozostałych jednostek                                                              |      | 11 111 929,51         | 6 184 350,45         |
| a) kredyty i pożyczki                                                                       |      | -                     | -                    |
| b) z tytułu dłużnych papierów wartościowych                                                 |      | -                     | -                    |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

| PASYWA                                                    | Nota | 31.12.2018            | 31.12.2017            |
|-----------------------------------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|
| c) inne zobowiązania finansowe                            |      | -                     | -                     |
| d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:       |      | 4 061 781,02          | 2 108 268,23          |
| - do 12 miesięcy                                          |      | 4 061 781,02          | 2 108 268,23          |
| - powyżej 12 miesięcy                                     |      | -                     | -                     |
| e) zaliczki otrzymane na dostawy                          |      | -                     | -                     |
| f) zobowiązania wekslowe                                  |      | -                     | -                     |
| g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń |      | 5 299 788,88          | 812 645,00            |
| h) z tytułu wynagrodzeń                                   |      | -                     | 12 947,32             |
| i) inne                                                   |      | 1 750 359,61          | 3 250 489,90          |
| 4. Fundusze specjalne                                     |      | 15 831,75             | 22 919,86             |
| IV. Rozliczenia międzyokresowe                            |      | 23 459 153,04         | 13 814 799,67         |
| 1. Ujemna wartość firmy                                   |      | -                     | -                     |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe                        | 11   | 23 459 153,04         | 13 814 799,67         |
| - długoterminowe                                          |      | 310 631,36            | 442 840,66            |
| - krótkoterminowe                                         |      | 23 148 521,68         | 13 371 959,01         |
| <b>PASYWA RAZEM:</b>                                      |      | <b>203 669 526,70</b> | <b>123 472 467,85</b> |

\_\_\_\_\_  
Marcin Adamczyk  
Prezes Zarządu  
TFI PZU SA

\_\_\_\_\_  
Marcin Wlazło  
Wiceprezes Zarządu  
TFI PZU SA

\_\_\_\_\_  
Cezary Iwański  
Wiceprezes Zarządu  
TFI PZU SA

\_\_\_\_\_  
Krzysztof Białous  
Prezes Zarządu  
PZU Finanse Sp. z o.o.

\_\_\_\_\_  
Monika Kacik-Kurdyna  
Prokurent  
PZU Finanse Sp. z o.o.

\_\_\_\_\_  
Anna Hoffman  
Osoba sporządzająca  
PZU Finanse Sp. z o.o.

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

### III. Rachunek zysków i strat

Za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT<br>wariant porównawczy                                             | Nota      | 01.01. - 31.12.2018   | 01.01. - 31.12.2017   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------------------|-----------------------|
| <b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>                           | <b>12</b> | <b>234 277 606,12</b> | <b>174 188 863,13</b> |
| - od jednostek powiązanych                                                                 |           | 40 097 705,98         | 5 469 299,56          |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów                                                  |           | 234 277 606,12        | 174 188 863,13        |
| II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenia – wartość ujemna) |           | -                     | -                     |
| III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki                              |           | -                     | -                     |
| IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                                      |           | -                     | -                     |
| <b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>                                                  |           | <b>132 308 457,72</b> | <b>139 933 174,17</b> |
| I. Amortyzacja                                                                             |           | 827 724,21            | 665 116,23            |
| II. Zużycie materiałów i energii                                                           |           | 649 256,39            | 547 142,25            |
| III. Usługi obce                                                                           | <b>13</b> | 75 813 217,13         | 96 451 554,22         |
| IV. Podatki i opłaty, w tym:                                                               |           | 4 903 411,19          | 3 860 949,07          |
| - podatek akcyzowy                                                                         |           | -                     | -                     |
| V. Wynagrodzenia                                                                           |           | 37 080 497,56         | 30 209 830,63         |
| VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                                             |           | 6 960 035,05          | 5 736 925,90          |
| - w tym emerytalne                                                                         |           | 4 031 357,59          | 3 624 610,11          |
| VII. Pozostałe koszty rodzajowe                                                            |           | 6 074 316,19          | 2 461 655,87          |
| VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                             |           | -                     | -                     |
| <b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>                                          |           | <b>101 969 148,40</b> | <b>34 255 688,96</b>  |
| <b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>                                                   |           | <b>1 668 553,27</b>   | <b>1 166 534,84</b>   |
| I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych                                  |           | 35 148,90             | 2 989,14              |
| II. Dotacje                                                                                |           | -                     | -                     |
| III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                          |           | -                     | -                     |
| IV. Inne przychody operacyjne                                                              |           | 1 633 404,37          | 1 163 545,70          |
| <b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>                                                      |           | <b>959 911,62</b>     | <b>3 104 634,80</b>   |
| I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych                                |           | -                     | -                     |
| II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                           |           | -                     | -                     |
| III. Inne koszty operacyjne                                                                |           | 959 911,62            | 3 104 634,80          |
| <b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>                                 |           | <b>102 677 790,05</b> | <b>32 317 589,00</b>  |
| <b>G. Przychody finansowe</b>                                                              |           | <b>1 187 502,82</b>   | <b>6 960 831,69</b>   |
| I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:                                                   |           | -                     | -                     |
| a) od jednostek powiązanych, w tym:                                                        |           | -                     | -                     |
| - w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale                                     |           | -                     | -                     |
| b) od jednostek pozostałych, w tym:                                                        |           | -                     | -                     |
| - w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale                                     |           | -                     | -                     |
| II. Odsetki, w tym:                                                                        |           | 1 187 502,82          | 931 999,55            |
| - od jednostek powiązanych                                                                 |           | -                     | -                     |
| III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:                                    |           | -                     | 6 028 832,14          |
| - w jednostkach powiązanych                                                                |           | -                     | -                     |
| IV. Aktualizacja wartości inwestycji                                                       |           | -                     | -                     |
| V. Inne                                                                                    |           | -                     | -                     |
| <b>H. Koszty finansowe</b>                                                                 |           | <b>130 007,45</b>     | <b>20 908,55</b>      |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

| <b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b><br>wariant porównawczy                   | <b>Nota</b> | <b>01.01. - 31.12.2018</b> | <b>01.01. - 31.12.2017</b> |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------|----------------------------|----------------------------|
| I. Odsetki, w tym:                                                      |             | 1 109,03                   | 173,80                     |
| - dla jednostek powiązanych                                             |             | -                          | -                          |
| II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:                |             | -                          | -                          |
| - w jednostkach powiązanych                                             |             | -                          | -                          |
| III. Aktualizacja wartości inwestycji                                   |             | -                          | -                          |
| IV. Inne                                                                |             | 128 898,42                 | 20 734,75                  |
| <b>I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>                                  |             | <b>103 735 285,42</b>      | <b>39 257 512,14</b>       |
| <b>J. Podatek dochodowy</b>                                             | 14          | <b>19 780 990,13</b>       | <b>8 001 655,41</b>        |
| <b>K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b> |             | -                          | -                          |
| <b>L. Zysk (strata) netto (I-J-K)</b>                                   |             | <b>83 954 295,29</b>       | <b>31 255 856,73</b>       |

\_\_\_\_\_  
Marcin Adamczyk  
Prezes Zarządu  
TFI PZU SA

\_\_\_\_\_  
Marcin Wlazło  
Wiceprezes Zarządu  
TFI PZU SA

\_\_\_\_\_  
Cezary Iwański  
Wiceprezes Zarządu  
TFI PZU SA

\_\_\_\_\_  
Krzysztof Białous  
Prezes Zarządu  
PZU Finanse Sp. z o.o.

\_\_\_\_\_  
Monika Kacik-Kurdyna  
Prokurent  
PZU Finanse Sp. z o.o.

\_\_\_\_\_  
Anna Hoffman  
Osoba sporządzająca  
PZU Finanse Sp. z o.o.



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

### IV. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

| ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM |                                                                           | 01.01-31.12.2018     | 01.01-31.12.2017     |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>I</b>                             | <b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>                   | <b>91 309 666,71</b> | <b>79 054 647,44</b> |
|                                      | - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                        | -                    | -                    |
|                                      | - korekty błędów podstawowych                                             | -                    | -                    |
| <b>Ia</b>                            | <b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>     | <b>91 309 666,71</b> | <b>79 054 647,44</b> |
| <b>1</b>                             | <b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>                    | <b>13 000 000,00</b> | <b>13 000 000,00</b> |
| 1.1                                  | Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego                                   | -                    | -                    |
| a)                                   | zwiększenie                                                               | -                    | -                    |
| b)                                   | zmniejszenie                                                              | -                    | -                    |
| 1.2                                  | Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu                             | 13 000 000,00        | 13 000 000,00        |
| <b>2</b>                             | <b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>                      | <b>47 522 070,98</b> | <b>33 578 491,95</b> |
| 2.1                                  | Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego                                     | 15 627 928,36        | 13 943 579,03        |
| a)                                   | zwiększenie                                                               | 15 627 928,36        | 13 943 579,03        |
|                                      | - podział zysku                                                           | 15 627 928,36        | 13 943 579,03        |
| b)                                   | zmniejszenie                                                              | -                    | -                    |
| 2.2                                  | Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu                      | 63 149 999,34        | 47 522 070,98        |
| <b>3</b>                             | <b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>         | <b>(468 261,00)</b>  | <b>4 588 997,42</b>  |
| 3.1                                  | Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny                          | 19 359,00            | (5 057 258,42)       |
| a)                                   | zwiększenie                                                               | 23 900,00            | 1 186 271,61         |
|                                      | - wycena aktywów finansowych                                              | 23 900,00            | -                    |
|                                      | - rozwiązanie rezerwy na podatek dochodowy od zbytych aktywów finansowych | -                    | 1 076 432,61         |
|                                      | - aktywo na podatek dochodowy                                             | -                    | 109 839,00           |
| b)                                   | zmniejszenie                                                              | (4 541,00)           | (6 243 530,03)       |
|                                      | - wycena aktywów finansowych                                              | -                    | (578 100,00)         |
|                                      | - zbycie długoterminowych aktywów finansowych                             | -                    | (5 665 430,03)       |
|                                      | - rezerwa na podatek dochodowy                                            | -                    | -                    |
|                                      | - rozwiązanie aktywa na podatek dochodowy                                 | (4 541,00)           | -                    |
| 3.2                                  | Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu                  | (448 902,00)         | (468 261,00)         |
| <b>4</b>                             | <b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>         | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| 4.1                                  | Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych                       | -                    | -                    |
| a)                                   | zwiększenie                                                               | -                    | -                    |
| b)                                   | zmniejszenie                                                              | -                    | -                    |
| 4.2                                  | Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu                  | -                    | -                    |
| <b>5</b>                             | <b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>                   | <b>31 255 856,73</b> | <b>27 887 158,07</b> |
| 5.1                                  | Zysk z lat ubiegłych na początek okresu                                   | 31 255 856,73        | 27 887 158,07        |
| 5.2                                  | Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach                     | 31 255 856,73        | 27 887 158,07        |
| a)                                   | zwiększenie                                                               | -                    | -                    |
| b)                                   | zmniejszenie                                                              | (31 255 856,73)      | (27 887 158,07)      |
|                                      | - przeniesienie na kapitał zapasowy                                       | (15 627 928,36)      | (13 943 579,03)      |
|                                      | - wypłata dywidendy                                                       | (15 627 928,37)      | (13 943 579,04)      |
| 5.3                                  | Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                                     | -                    | -                    |
| 5.4                                  | Strata z lat ubiegłych na początek okresu                                 | -                    | -                    |



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

| ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM |                                                                                                  | 01.01-31.12.2018      | 01.01-31.12.2017     |
|--------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| 5.5                                  | Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach                                          | -                     | -                    |
| a)                                   | zwiększenie                                                                                      | -                     | -                    |
| b)                                   | zmniejszenie                                                                                     | -                     | -                    |
| 5.6                                  | Strata z lat ubiegłych na koniec okresu                                                          | -                     | -                    |
| 5.7                                  | Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu                                                   | -                     | -                    |
| 6                                    | <b>Wynik netto</b>                                                                               | <b>83 954 295,29</b>  | <b>31 255 856,73</b> |
| a)                                   | zysk netto                                                                                       | 83 954 295,29         | 31 255 856,73        |
| b)                                   | strata netto                                                                                     | -                     | -                    |
| c)                                   | odpisy z zysku                                                                                   | -                     | -                    |
| II                                   | <b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>                                            | <b>159 655 392,63</b> | <b>91 309 666,71</b> |
| III                                  | <b>Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b> | -                     | -                    |

\_\_\_\_\_  
 Marcin Adamczyk  
 Prezes Zarządu  
 TFI PZU SA

\_\_\_\_\_  
 Marcin Wlazło  
 Wiceprezes Zarządu  
 TFI PZU SA

\_\_\_\_\_  
 Cezary Iwański  
 Wiceprezes Zarządu  
 TFI PZU SA

\_\_\_\_\_  
 Krzysztof Białous  
 Prezes Zarządu  
 PZU Finanse Sp. z o.o.

\_\_\_\_\_  
 Monika Kacik-Kurdyna  
 Prokurent  
 PZU Finanse Sp. z o.o.

\_\_\_\_\_  
 Anna Hoffman  
 Osoba sporządzająca  
 PZU Finanse Sp. z o.o.

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

### V. Rachunek przepływów pieniężnych

Za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH                                                 |      |                   |                   |
|---------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| Metoda pośrednia                                                                | Nota | 1.01 - 31.12.2018 | 1.01 - 31.12.2017 |
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>              |      |                   |                   |
| I. Zysk (strata) netto                                                          |      | 83 954 295,29     | 31 255 856,73     |
| II. Korekty razem                                                               |      | (4 148 064,33)    | (11 699 621,90)   |
| 1. Amortyzacja                                                                  |      | 827 724,21        | 665 116,23        |
| 2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                                     |      | -                 | -                 |
| 3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                      |      | (1 187 502,82)    | (931 999,55)      |
| 4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej                                   |      | (35 148,90)       | (6 031 821,28)    |
| 5. Zmiana stanu rezerw                                                          |      | (411 689,01)      | (1 868 963,64)    |
| 6. Zmiana stanu zapasów                                                         |      | -                 | -                 |
| 7. Zmiana stanu należności                                                      |      | (12 807 514,36)   | 500 740,17        |
| 8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów   |      | 2 618 668,57      | (7 044 763,01)    |
| 9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                      |      | 6 851 938,98      | 1 825 797,88      |
| 10. Inne korekty                                                                |      | (4 541,00)        | 1 186 271,30      |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)              |      | 79 806 230,96     | 19 556 234,83     |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>            |      |                   |                   |
| I. Wpływy                                                                       |      | 1 222 651,72      | 21 248 774,90     |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych  |      | 35 148,90         | 31 528,45         |
| 2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne       |      | -                 | -                 |
| 3. Z aktywów finansowych, w tym:                                                |      | 1 187 502,82      | 21 217 246,45     |
| a) w jednostkach powiązanych                                                    |      | -                 | -                 |
| b) w pozostałych jednostkach                                                    |      | 1 187 502,82      | 21 217 246,45     |
| - zbycie aktywów finansowych,                                                   |      | -                 | 20 285 246,90     |
| - dywidendy i udziały w zyskach                                                 |      | -                 | -                 |
| - spłata udzielonych pożyczek długoterminowych                                  |      | -                 | -                 |
| - odsetki                                                                       |      | 1 187 502,82      | 931 999,55        |
| - inne wpływy z aktywów finansowych                                             |      | -                 | -                 |
| 4. Inne wpływy inwestycyjne                                                     |      | -                 | -                 |
| II. Wydatki                                                                     |      | (39 692 857,92)   | (10 917 812,75)   |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych |      | (3 692 857,92)    | (917 812,75)      |
| 2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne              |      | -                 | -                 |
| 3. Na aktywa finansowe, w tym:                                                  |      | (36 000 000,00)   | (10 000 000,00)   |
| a) w jednostkach powiązanych                                                    |      | -                 | -                 |
| b) w pozostałych jednostkach                                                    |      | (36 000 000,00)   | (10 000 000,00)   |
| - nabycie aktywów finansowych                                                   |      | (36 000 000,00)   | (10 000 000,00)   |
| - udzielone pożyczki długoterminowe                                             |      | -                 | -                 |
| 4. Inne wydatki inwestycyjne                                                    |      | -                 | -                 |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)              |      | (38 470 206,20)   | 10 330 962,15     |
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>               |      |                   |                   |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH                                                               |      |                   |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| Metoda pośrednia                                                                              | Nota | 1.01 - 31.12.2018 | 1.01 - 31.12.2017 |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                              |      | -                 | -                 |
| 1. Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału |      | -                 | -                 |
| 2. Kredyty i pożyczki                                                                         |      | -                 | -                 |
| 3. Emisja dłużnych papierów wartościowych                                                     |      | -                 | -                 |
| 4. Inne wpływy finansowe                                                                      |      | -                 | -                 |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                            |      | (15 627 928,37)   | (13 943 579,04)   |
| 1. Nabycie udziałów (akcji) własnych                                                          |      | -                 | -                 |
| 2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli                                              |      | (15 627 928,37)   | (13 943 579,04)   |
| 3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku                     |      | -                 | -                 |
| 4. Spłaty kredytów i pożyczek                                                                 |      | -                 | -                 |
| 5. Wykup dłużnych papierów wartościowych                                                      |      | -                 | -                 |
| 6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych                                                     |      | -                 | -                 |
| 7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                                    |      | -                 | -                 |
| 8. Odsetki                                                                                    |      | -                 | -                 |
| 9. Inne wydatki finansowe                                                                     |      | -                 | -                 |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>                        |      | (15 627 928,37)   | (13 943 579,04)   |
| <b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>                            |      | 25 708 096,39     | 15 943 617,94     |
| <b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>                                  |      | 25 708 096,39     | 15 943 617,94     |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu naliczonych odsetek od depozytu                   |      | 58 390,42         | 101 994,39        |
| <b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>                                                 |      | 86 948 879,07     | 71 005 261,13     |
| <b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>                                   | 15   | 112 656 975,46    | 86 948 879,07     |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania                                                      |      | 1 757 090,16      | 3 237 831,60      |
| - naliczone odsetki od depozytów                                                              |      | 58 390,42         | 101 994,39        |

Marcin Adamczyk  
Prezes Zarządu  
TFI PZU SA

Marcin Wlazło  
Wiceprezes Zarządu  
TFI PZU SA

Cezary Iwański  
Wiceprezes Zarządu  
TFI PZU SA

Krzysztof Białous  
Prezes Zarządu  
PZU Finanse Sp. z o.o.

Monika Kacik-Kurdyna  
Prokurent  
PZU Finanse Sp. z o.o.

Anna Hoffman  
Osoba sporządzająca  
PZU Finanse Sp. z o.o.

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

### VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

#### 1. Wartości niematerialne i prawne

##### a) Struktura wartości niematerialnych i prawnych

| Struktura wartości niematerialnych i prawnych | 31.12.2018          | 31.12.2017        |
|-----------------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Koszty zakończonych prac rozwojowych          | -                   | -                 |
| Inne wartości niematerialne i prawne          | 1 436 193,73        | 36 969,68         |
| Zaliczki na wartości niematerialne i prawne   | 1 712 483,47        | 169 537,31        |
| <b>Razem</b>                                  | <b>3 148 677,20</b> | <b>206 506,99</b> |

##### b) Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych

| Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych     | Wartość firmy | Inne wartości niematerialne i prawne | Zaliczki na wartości niematerialne i prawne | Razem               |
|------------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------|
| Wartość brutto na 01.01.2018                         | -             | 1 106 296,05                         | 169 537,31                                  | 1 275 833,36        |
| Zwiększenia - zakup                                  | -             | 1 548 081,06                         | 1 542 946,16                                | 3 091 027,22        |
| Zwiększenia - przeniesienie                          | -             | -                                    | -                                           | -                   |
| Zwiększenia - aktualizacja wyceny                    | -             | -                                    | -                                           | -                   |
| Zmniejszenia - sprzedaż                              | -             | -                                    | -                                           | -                   |
| Zmniejszenia - likwidacja                            | -             | -                                    | -                                           | -                   |
| Zmniejszenia - przeniesienie                         | -             | -                                    | -                                           | -                   |
| <b>Wartość brutto na 31.12.2018</b>                  | <b>-</b>      | <b>2 654 377,11</b>                  | <b>1 712 483,47</b>                         | <b>4 366 860,58</b> |
| Skumulowana amortyzacja na 01.01.2018                | -             | 1 069 326,37                         | -                                           | 1 069 326,37        |
| Zwiększenia - amortyzacja za okres                   | -             | 148 857,01                           | -                                           | 148 857,01          |
| Zwiększenia - przeniesienie                          | -             | -                                    | -                                           | -                   |
| Zwiększenia - korekta z tytułu aktualizacji wartości | -             | -                                    | -                                           | -                   |
| Zmniejszenia - sprzedaż                              | -             | -                                    | -                                           | -                   |
| Zmniejszenia - likwidacja                            | -             | -                                    | -                                           | -                   |
| Zmniejszenia - przeniesienie                         | -             | -                                    | -                                           | -                   |
| <b>Skumulowana amortyzacja na 31.12.2018</b>         | <b>-</b>      | <b>1 218 183,38</b>                  | <b>-</b>                                    | <b>1 218 183,38</b> |
| <b>Wartość netto na 01.01.2018</b>                   | <b>-</b>      | <b>36 969,68</b>                     | <b>169 537,31</b>                           | <b>206 506,99</b>   |
| <b>Wartość netto na 31.12.2018</b>                   | <b>-</b>      | <b>1 436 193,73</b>                  | <b>1 712 483,47</b>                         | <b>3 148 677,20</b> |

W latach 2018 i 2017 nie wystąpiły odpisy aktualizujące stan wartości niematerialnych i prawnych.



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

### 2. Rzeczowe aktywa trwałe

#### a) Struktura rzeczowych aktywów trwałych

| Struktura rzeczowych aktywów trwałych                   | 31.12.2018          | 31.12.2017          |
|---------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Środki trwałe w tym                                     | 1 529 657,62        | 1 609 654,46        |
| - grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)   | -                   | -                   |
| - budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | -                   | -                   |
| - urządzenia techniczne i maszyny                       | 162 375,81          | 55 071,97           |
| - środki transportu                                     | 1 028 451,46        | 1 287 359,08        |
| - inne środki trwałe                                    | 338 830,35          | 267 223,41          |
| Środki trwałe w budowie                                 | 161 506,80          | 158 546,46          |
| Zaliczki na środki trwałe w budowie                     | -                   | -                   |
| <b>Razem</b>                                            | <b>1 691 164,42</b> | <b>1 768 200,92</b> |

#### b) Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych

| Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych                                                                            | 31.12.2018   | 31.12.2017   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Własne                                                                                                                        | 1 363 506,54 | 1 507 786,48 |
| Wartość inwestycji w obcym środku trwałym używanym na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze | 327 657,88   | 260 414,44   |

#### c) Zmiana stanu środków trwałych

| Zmiana stanu środków trwałych                | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu   | Inne środki trwałe  | Środki trwałe w budowie | Razem               |
|----------------------------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|
| Wartość brutto na 01.01.2018                 | 1 422 693,79                    | 2 342 054,42        | 1 414 207,90        | 158 546,46              | 5 337 502,57        |
| Zwiększenia - zakup                          | 131 890,29                      | 175 314,42          | 122 507,35          | 152 268,88              | 581 980,94          |
| Zwiększenia - przeniesienie                  | 149 308,54                      | -                   | -                   | -                       | 149 308,54          |
| Zwiększenia - modernizacja i ulepszenie      | 723,10                          | -                   | 19 126,66           | -                       | 19 849,76           |
| Zmniejszenia - sprzedaż                      | (16 899,89)                     | (160 014,42)        | (5 633,08)          | -                       | (182 547,39)        |
| Zmniejszenia - likwidacja                    | (119 000,45)                    | -                   | (34 490,85)         | -                       | (153 491,30)        |
| Zmniejszenia - przeniesienie                 | -                               | -                   | -                   | (149 308,54)            | (149 308,54)        |
| <b>Wartość brutto na 31.12.2018</b>          | <b>1 568 715,38</b>             | <b>2 357 354,42</b> | <b>1 515 717,98</b> | <b>161 506,80</b>       | <b>5 603 294,58</b> |
| Skumulowana amortyzacja na 01.01.2018        | 1 367 621,82                    | 1 054 695,34        | 1 146 984,49        | -                       | 3 569 301,65        |
| Zwiększenia - amortyzacja za okres           | 174 618,09                      | 434 222,04          | 70 027,07           | -                       | 678 867,20          |
| Zwiększenia - przeniesienie                  | -                               | -                   | -                   | -                       | -                   |
| Zmniejszenia - sprzedaż                      | (16 899,89)                     | (160 014,42)        | (5 633,08)          | -                       | (182 547,39)        |
| Zmniejszenia - likwidacja                    | (119 000,45)                    | -                   | (34 490,85)         | -                       | (153 491,30)        |
| Zmniejszenia - przeniesienie                 | -                               | -                   | -                   | -                       | -                   |
| <b>Skumulowana amortyzacja na 31.12.2018</b> | <b>1 406 339,57</b>             | <b>1 328 902,96</b> | <b>1 176 887,63</b> | <b>-</b>                | <b>3 912 130,16</b> |
| <b>Wartość netto na 01.01.2018</b>           | <b>55 071,97</b>                | <b>1 287 359,08</b> | <b>267 223,41</b>   | <b>158 546,46</b>       | <b>1 768 200,92</b> |
| <b>Wartość netto na 31.12.2018</b>           | <b>162 375,81</b>               | <b>1 028 451,46</b> | <b>338 830,35</b>   | <b>161 506,80</b>       | <b>1 691 164,42</b> |

W latach 2018 i 2017 nie wystąpiły odpisy aktualizujące stan rzeczowych aktywów trwałych.



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

### 3. Należności długoterminowe

W latach 2018 i 2017 nie wystąpiły należności długoterminowe.

### 4. Inwestycje długoterminowe

#### a) Zmiana stanu inwestycji długoterminowych

| Zmiana stanu inwestycji długoterminowych             | Wartości niematerialne i prawne | Długoterminowe aktywa finansowe | Inne inwestycje długoterminowe | Razem         |
|------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------|
| Wartość brutto na 01.01.2018                         | -                               | 9 421 900,00                    | -                              | 9 421 900,00  |
| Zwiększenia - zakup                                  | -                               | 36 000 000,00                   | -                              | 36 000 000,00 |
| Zwiększenia - przeniesienie                          | -                               | -                               | -                              | -             |
| Zwiększenia - przeszacowania                         | -                               | 23 900,00                       | -                              | 23 900,00     |
| Zmniejszenia - sprzedaż                              | -                               | -                               | -                              | -             |
| Zmniejszenia - likwidacja                            | -                               | -                               | -                              | -             |
| Zmniejszenia - przeszacowanie                        | -                               | -                               | -                              | -             |
| Zmniejszenia - odpisy z tyt. trwałej utraty wartości | -                               | -                               | -                              | -             |
| Wartość brutto na 31.12.2018                         | -                               | 45 445 800,00                   | -                              | 45 445 800,00 |

#### b) Dane o posiadanych udziałach i akcjach w innych jednostkach

| Certyfikaty inwestycyjne                       | Seria certyfikatu inwestycyjnego | Data nabycia certyfikatów inwestycyjnych | Liczba certyfikatów inwestycyjnych | Wartość zakupu       | Wartość na dzień 31.12.2018 |
|------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Combo | A                                | 2017-02-07                               | 10 000                             | 10 000 000,00        | 9 658 100,00                |
| <b>Razem</b>                                   |                                  |                                          |                                    | <b>10 000 000,00</b> | <b>9 658 100,00</b>         |

| Jednostki uczestnictwa                                      | Kategoria jednostek uczestnictwa | Data nabycia jednostek uczestnictwa | Liczba jednostek uczestnictwa | Wartość zakupu       | Wartość na dzień 31.12.2018 |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z tego: |                                  |                                     |                               |                      |                             |
| - inPZU Inwestycji Ostrożnych                               | O                                | 2018-03-22                          | 50 000                        | 5 000 000,00         | 5 052 000,00                |
| - inPZU Obligacje Polskie                                   | O                                | 2018-03-22                          | 50 000                        | 5 000 000,00         | 5 110 500,00                |
| - inPZU Akcje Polskie                                       | O                                | 2018-05-09                          | 30 000                        | 3 000 000,00         | 2 914 800,00                |
| - inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych                           | O                                | 2018-05-09                          | 30 000                        | 3 000 000,00         | 2 684 400,00                |
| - inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych                       | O                                | 2018-05-09                          | 100 000                       | 10 000 000,00        | 10 214 000,00               |
| - inPZU Obligacje Rynków Wschodzących                       | O                                | 2018-05-09                          | 100 000                       | 10 000 000,00        | 9 812 000,00                |
| <b>Razem</b>                                                |                                  |                                     |                               | <b>36 000 000,00</b> | <b>35 787 700,00</b>        |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

### c) Zmiana stanu kapitału z aktualizacji wyceny

| Zmiana stanu kapitału z aktualizacji wyceny                                    | 31.12.2018          | 31.12.2017          |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Stan na początek okresu                                                        | (468 261,00)        | 4 588 997,42        |
| Zwiększenie z tytułu wyceny inwestycji długoterminowych                        | 23 900,00           | -                   |
| Zwiększenie z tytułu rozwiązania rezerwy na podatek dochodowy - zbycie aktywów | -                   | 1 076 432,61        |
| Zwiększenie z tytułu aktywa na podatek dochodowy                               | -                   | 109 839,00          |
| Zmniejszenie z tytułu rozwiązania aktywa na podatek dochodowy                  | (4 541,00)          | -                   |
| Zmniejszenie z tytułu zbycia długoterminowych aktywów finansowych              | -                   | (5 665 430,03)      |
| Zmniejszenia z tytułu wyceny aktywów finansowych                               | -                   | (578 100,00)        |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                                   | <b>(448 902,00)</b> | <b>(468 261,00)</b> |

### d) Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym inwestycji długoterminowych

Spółka posiada procedury określające zasady inwestowania w instrumenty finansowe na własny rachunek zawarte w Regulaminie działalności lokacyjnej.

W 2018 roku z tytułu posiadania inwestycji długoterminowych Spółka była narażona bezpośrednio na ryzyko zmiany cen jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych podyktowane zmieniającymi się warunkami rynkowymi oraz pośrednio na ryzyko płynności lokat, kredytowe, stopy procentowej i ryzyko walutowe, w zakresie, w jakim cena jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych uzależniona jest od wyceny instrumentów wchodzących w skład portfeli funduszy narażonych na przedmiotowe ryzyka.

Spółka narażona była w ograniczonym stopniu na ryzyko rynkowe, obejmujące m.in. ryzyko koniunktury na rynkach akcji, ryzyko zmiany stóp procentowych, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Powyższe ryzyka mogą wywierać negatywny wpływ na wartość aktywów netto poszczególnych funduszy lub subfunduszy przypadającą na ich jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny.

Fundusze, w które lokuje Spółka stosują zasady dywersyfikacji wynikające z obowiązujących przepisów prawa w tym Ustawy o funduszach inwestycyjnych, których celem jest ograniczenie ryzyka inwestycyjnego.

W 2018 roku Spółka była również, w ograniczonym zakresie, narażona na ryzyko zmiany stopy procentowej wynikające z posiadania przez Spółkę jednostek uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Spółkę. Zmiany stóp procentowych wpływają na wartość dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu będących podmiotem lokat funduszy. Ryzyko stopy procentowej związane było przede wszystkim z możliwością spadku wartości papierów dłużnych, będących przedmiotem bezpośrednich oraz pośrednich lokat funduszy w następstwie wzrostu rynkowych stóp procentowych.

W związku z posiadaniem jednostek uczestnictwa, Spółka ponosiła w ograniczonym zakresie ryzyko kredytowe. Większość funduszy zarządzanych przez Spółkę mogła inwestować w instrumenty dłużne charakteryzujące się określonym poziomem ryzyka kredytowego. Ryzyko kredytowe wiąże się przed wszystkim z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań przez emitentów tych instrumentów finansowych. Fundusze, dokonując lokat zgodnie ze swoim celem inwestycyjnym dążyły do lokowania aktywów w instrumenty emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności, jednakże nie mogły zagwarantować, że nie wystąpił przypadek, w którym niewywiązanie się ze zobowiązań przez emitentów tych instrumentów niekorzystnie wpłynęło na wartość aktywów funduszy, co mogło z kolei wywrzeć negatywny wpływ na wartość środków ulokowanych przez Spółkę w tych funduszach.



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

Wszystkie zidentyfikowane istotne ryzyka zostały określone w Polityce Zarządzania Ryzykiem. Działania zarządcze podejmowane zarówno przez jednostki operacyjne, Biuro Ryzyka i Monitoringu, komitety inwestycyjne, jak i Zarząd zapewniały, że występujące poziomy ryzyka w żadnym momencie nie narażały samych funduszy i posiadaczy jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych na nadmierny poziom ryzyka w stosunku do profilu ryzyka określonego przyjętymi przez TFI PZU limitami.

Spółka nie stosuje zabezpieczeń transakcji finansowych. W ocenie Spółki skala potencjalnych niekorzystnych z punktu widzenia wyceny składników portfela zmian jest na tyle nieistotna, że Spółka postanowiła nie stosować żadnych zabezpieczeń transakcji portfelowych.

### 5. Należności krótkoterminowe

| Należności krótkoterminowe                                                    | 31.12.2018           | 31.12.2017           |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych:                          | 7 775 870,39         | 676 632,35           |
| Z tytułu opłat za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów | 7 717 544,03         | 577 869,50           |
| Pozostałe należności                                                          | 58 326,36            | 98 762,85            |
| Należności krótkoterminowe od jednostek pozostałych:                          | 25 669 068,15        | 19 960 791,83        |
| Z tytułu opłat za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów | 25 510 051,35        | 19 711 635,35        |
| Z tytułu opłat manipulacyjnych                                                | 34 029,86            | 25 292,83            |
| Pozostałe należności                                                          | 124 986,94           | 223 863,65           |
| <b>Razem</b>                                                                  | <b>33 444 938,54</b> | <b>20 637 424,18</b> |

W latach 2018 i 2017 nie wystąpiły odpisy aktualizujące stan należności krótkoterminowych.

### 6. Rozliczenia międzyokresowe czynne krótkoterminowe

| Rozliczenie międzyokresowe krótkoterminowe           | 31.12.2018          | 31.12.2017        |
|------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Ubezpieczenia                                        | 129 555,90          | 117 333,21        |
| Prenumerata i abonamenty na korzystanie z baz danych | 270 591,93          | 165 114,61        |
| Licencja Kondor +                                    | 287 422,64          | 214 765,36        |
| Kampania reklamowa                                   | 159 515,64          | -                 |
| Oплата za korzystanie z systemu MFACT                | 72 667,21           | 204 671,05        |
| Prawo użytkowania hasła i godła Teraz Polska         | 33 333,35           | 33 333,35         |
| Korekta struktury VAT                                | 583 940,67          | -                 |
| Naliczona sprzedaż                                   | -                   | 18 380,60         |
| Podatek VAT do odliczenia w przyszłych okresach      | 1 049,26            | 252,44            |
| Pozostałe                                            | 76 993,31           | 18 419,84         |
| <b>Razem</b>                                         | <b>1 615 069,91</b> | <b>772 270,46</b> |

### 7. Kapitał zakładowy

| Udziałowcy                       | 31.12.2018    |                      | 31.12.2017    |                      |
|----------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
|                                  | Liczba akcji  | Wartość nominalna    | Liczba akcji  | Wartość nominalna    |
| Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA | 13 000        | 13 000 000,00        | 13 000        | 13 000 000,00        |
| <b>Razem</b>                     | <b>13 000</b> | <b>13 000 000,00</b> | <b>13 000</b> | <b>13 000 000,00</b> |

Kapitał zakładowy dzieli się na 13.000 akcji imiennych o równej wartości nominalnej po 1 000 zł każda. Akcje nie są uprzywilejowane.

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

### 8. Podział zysku

Wypłata dywidendy, która miała miejsce w Spółce w 2018 roku podlegała ograniczeniom zgodnie ze stanowiskiem Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) w sprawie polityki dywidendowej banków, zakładów ubezpieczeń, PTE, domów maklerskich i TFI z dnia 5 grudnia 2017 roku.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd Spółki nie podjął decyzji o proponowanym podziale zysku za 2018 rok.

W przypadku podjęcia decyzji o przeznaczeniu części bądź całości zysku za rok zakończony 31 grudnia 2018 na wypłatę dywidendy, wypłata ta będzie podlegać ograniczeniom zgodnie ze stanowiskiem KNF w sprawie polityki dywidendowej banków spółdzielczych i zrzeszających, zakładów ubezpieczeń i reasekuracji, powszechnych towarzystw emerytalnych, domów maklerskich i towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2019 roku z dnia 15 stycznia 2019 roku.

### 9. Rezerwy na zobowiązania – zmiany w ciągu roku obrotowego

|                                                     | Stan na<br>1 stycznia 2018 | Zawiązanie        | Wykorzystanie      | Rozwiązanie         | Stan na<br>31 grudnia 2018 |
|-----------------------------------------------------|----------------------------|-------------------|--------------------|---------------------|----------------------------|
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego    | 22 871,25                  | 123 473,32        | (22 685,89)        | (185,36)            | 123 473,32                 |
| Rezerwa na niewykorzystane urlopy                   | 1 318 606,17               | -                 | (66 037,24)        | (288 401,84)        | 964 167,09                 |
| Rezerwa na odprawy emerytalne, pośmiertne i rentowe | 546 579,00                 | -                 | -                  | (157 852,00)        | 388 727,00                 |
| <b>Razem</b>                                        | <b>1 888 056,42</b>        | <b>123 473,32</b> | <b>(88 723,13)</b> | <b>(446 439,20)</b> | <b>1 476 367,41</b>        |

### 10. Zobowiązania krótkoterminowe

| Zobowiązania krótkoterminowe                                                                                                                                             | 31.12.2018           | 31.12.2017           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Z tytułu dostaw i usług, w tym:                                                                                                                                          | 12 012 633,38        | 10 170 118,48        |
| Wobec jednostek powiązanych – świadczenia dodatkowe związane z uczestnictwem w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU                                      | 6 511 031,15         | 5 618 092,79         |
| Wobec jednostek powiązanych – pozostałe                                                                                                                                  | 1 439 821,21         | 2 443 757,46         |
| Wobec jednostek pozostałych – wynagrodzenie związane z dystrybucją jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU | 112 327,69           | 1 337 813,04         |
| Wobec jednostek pozostałych – zakup środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych                                                                            | 1 451 936,14         | 30 188,27            |
| Wobec jednostek pozostałych – pozostałe                                                                                                                                  | 2 497 517,19         | 740 266,92           |
| Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń, w tym:                                                                     | 5 299 788,88         | 3 003 469,49         |
| Wobec jednostek powiązanych wynikające z Podatkowej Grupy Kapitałowej                                                                                                    | -                    | 2 190 824,49         |
| Wobec jednostek pozostałych                                                                                                                                              | 5 299 788,88         | 812 645,00           |
| Wobec uczestników funduszy inwestycyjnych                                                                                                                                | 1 739 314,89         | 3 214 911,74         |
| Pozostałe zobowiązania                                                                                                                                                   | 26 876,47            | 71 445,34            |
| <b>Razem</b>                                                                                                                                                             | <b>19 078 613,62</b> | <b>16 459 945,05</b> |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

Kwota 1 739 314,89 zł stanowi sumę nierozliczonych na dzień bilansowy wpłat uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę (w ramach PPE, IKE oraz PI) na utworzone tzw. „rachunki dystrybucyjne”. Zobowiązania mają charakter krótkoterminowy.

Od 2018 roku TFI PZU nie jest już uczestnikiem Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK). Kwota zobowiązania z tytułu podatku CIT na dzień 31 grudnia 2018 roku została wykazana w bilansie w pozycji „Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek pozostałych – z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń”, łącznie z zobowiązaniami z tytułu zaliczek na podatek dochodowy od osób fizycznych, wobec ZUS i wobec US z tytułu podatku VAT.

### 11. Rozliczenia międzyokresowe bierne

#### a) Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne

| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne          | 31.12.2018        | 31.12.2017        |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rezerwa na rentę dla córki policjanta                     | -                 | 113 873,22        |
| Rezerwa na renty dla członków rodziny zmarłego pracownika | 310 631,36        | 328 967,44        |
| <b>Razem</b>                                              | <b>310 631,36</b> | <b>442 840,66</b> |

W 2007 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o przyznaniu darowizny pieniężnej (renty na rzecz córki policjanta), która będzie wypłacana co miesiąc do czasu ukończenia przez obdarowaną nauki, nie później niż do ukończenia przez nią 25 roku życia. W 2018 roku obdarowana zakończyła naukę i rezerwa została w całości rozwiązana.

Dnia 12 października 2016 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o przyznaniu rent na rzecz trójki dzieci byłego zmarłego pracownika TFI PZU, które będą wypłacane co miesiąc do czasu ukończenia przez obdarowanych nauki, nie później jednak niż do ukończenia przez nich 26 roku życia.

Wartość rent przypadająca do wypłaty w 2019 roku ujęta jest w pozostałych krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych biernych, wartość przypadająca od 2020 roku – w długoterminowych rozliczeniach międzyokresowych biernych.

#### b) Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne

| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne           | 31.12.2018           | 31.12.2017           |
|-------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Premie i wynagrodzenia                                      | 19 041 407,55        | 12 488 812,66        |
| Opłata jakościowa dla dystrybutorów funduszy inwestycyjnych | 1 941 422,57         | -                    |
| Usługi audytorskie                                          | 176 689,31           | 95 100,00            |
| Koszty reklamy i Public Relations                           | 507 842,47           | 4 118,02             |
| Koszty VAT                                                  | 359 496,13           | 183 076,22           |
| Koszty obsługi funduszy                                     | 441 011,53           | 30 276,84            |
| Usługi IT                                                   | 245 965,16           | 16 645,28            |
| Pozostałe                                                   | 434 686,96           | 553 929,99           |
| <b>Razem</b>                                                | <b>23 148 521,68</b> | <b>13 371 959,01</b> |



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

### 12. Przychody ze sprzedaży

#### a) Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży

| Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży                               | 2018                  | 2017                  |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Oплата za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami klientów | 233 018 272,42        | 169 184 096,15        |
| Oплата manipulacyjna                                                     | 333 163,61            | 1 420 285,24          |
| Oплата za wydanie certyfikatów inwestycyjnych                            | 826 170,09            | 3 584 481,74          |
| Oплата z tytułu likwidacji funduszy inwestycyjnych                       | 100 000,00            | -                     |
| <b>Razem</b>                                                             | <b>234 277 606,12</b> | <b>174 188 863,13</b> |

#### b) Struktura terytorialna sprzedaży

| Struktura terytorialna sprzedaży | 2018                  | 2017                  |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Sprzedaż krajowa                 | 234 277 606,12        | 174 188 863,13        |
| Sprzedaż eksportowa              | -                     | -                     |
| <b>Razem</b>                     | <b>234 277 606,12</b> | <b>174 188 863,13</b> |

### 13. Usługi obce

| Usługi obce                                                                     | 2018                 | 2017                 |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Najem powierzchni biurowej                                                      | 1 341 015,45         | 2 254 856,06         |
| Usługi informatyczne                                                            | 2 887 549,44         | 1 920 854,63         |
| Dostęp do zewnętrznych baz danych                                               | 3 614 445,64         | 3 785 001,21         |
| Usługi konsultacyjne                                                            | 597 881,47           | 617 050,42           |
| Usługi związane z dystrybucją funduszy inwestycyjnych                           | 17 371 848,40        | 31 614 293,64        |
| Usługi związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi pokrywane przez Spółkę | 48 583 812,44        | 55 015 550,08        |
| Pozostałe usługi                                                                | 1 416 664,29         | 1 243 948,18         |
| <b>Razem</b>                                                                    | <b>75 813 217,13</b> | <b>96 451 554,22</b> |

### 14. Podatek dochodowy

#### a) Struktura podatku dochodowego

| Struktura podatku dochodowego | 2018                 | 2017                |
|-------------------------------|----------------------|---------------------|
| Podatek dochodowy bieżący     | 21 634 544,00        | 9 136 344,13        |
| Podatek dochodowy odroczony   | (1 853 553,87)       | (1 134 688,72)      |
| <b>Razem</b>                  | <b>19 780 990,13</b> | <b>8 001 655,41</b> |

#### b) Podatek dochodowy odroczony

| Podatek dochodowy odroczony                                        | Stan na 1 stycznia 2018 | Powstanie         | Wykorzystanie      | Rozwiązanie     | Stan na 31 grudnia 2018 |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------|-----------------|-------------------------|
| <b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego rozliczana z wynikiem:</b> |                         |                   |                    |                 |                         |
| z tyt. różnic dotyczących przychodów finansowych                   | 19 378,94               | 11 094,18         | (19 378,94)        | -               | 11 094,18               |
| z tyt. różnic dotyczących niezafakturowanych przychodów            | 3 492,31                | -                 | (3 306,95)         | (185,36)        | -                       |
| z tyt. innych różnic                                               | -                       | 112 379,14        | -                  | -               | 112 379,14              |
| <b>Razem</b>                                                       | <b>22 871,25</b>        | <b>123 473,32</b> | <b>(22 685,89)</b> | <b>(185,36)</b> | <b>123 473,32</b>       |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

|                                                                     |                                |                     |                       |                    |                                |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------|
| <b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego rozliczana z kapitałem:</b> |                                |                     |                       |                    |                                |
| wycena jednostek uczestnictwa                                       | -                              | -                   | -                     | -                  | -                              |
| <b>Razem</b>                                                        | -                              | -                   | -                     | -                  | -                              |
| <b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>                   | <b>22 871,25</b>               | <b>123 473,32</b>   | <b>(22 685,89)</b>    | <b>(185,36)</b>    | <b>123 473,32</b>              |
| <b>Podatek dochodowy odroczonego</b>                                | <b>Stan na 1 stycznia 2018</b> | <b>Powstanie</b>    | <b>Wykorzystanie</b>  | <b>Rozwiązanie</b> | <b>Stan na 31 grudnia 2018</b> |
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego rozliczane z wynikiem:</b>   |                                |                     |                       |                    |                                |
| z tyt. strat z lat ubiegłych                                        | -                              | -                   | -                     | -                  | -                              |
| z tyt. rezerw na zobowiązania                                       | 3 607 447,23                   | 4 564 631,92        | (2 525 687,75)        | (84 788,23)        | 5 561 603,17                   |
| z tyt. kosztów finansowych                                          | -                              | -                   | -                     | -                  | -                              |
| z tyt. innych różnic                                                | -                              | -                   | -                     | -                  | -                              |
| <b>Razem</b>                                                        | <b>3 607 447,23</b>            | <b>4 564 631,92</b> | <b>(2 525 687,75)</b> | <b>(84 788,23)</b> | <b>5 561 603,17</b>            |
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego rozliczane z kapitałem:</b>  |                                |                     |                       |                    |                                |
| wycena jednostek uczestnictwa                                       | 109 839,00                     | -                   | -                     | (4 541,00)         | 105 298,00                     |
| <b>Razem</b>                                                        | <b>109 839,00</b>              | <b>-</b>            | <b>-</b>              | <b>(4 541,00)</b>  | <b>105 298,00</b>              |
| <b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>                    | <b>3 717 286,23</b>            | <b>4 564 631,92</b> | <b>(2 525 687,75)</b> | <b>(89 329,23)</b> | <b>5 666 901,17</b>            |

### 15. Struktura środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych

| <b>Struktura środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych</b>                                    | <b>31.12.2018</b>     | <b>31.12.2017</b>    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Środki pieniężne w kasie                                                                                            | -                     | -                    |
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych                                                                            | 12 681 334,30         | 135 143,78           |
| Środki pieniężne na rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych                                              | 15 831,75             | 22 919,86            |
| Środki pieniężne na rachunkach dystrybucyjnych                                                                      | 1 739 314,89          | 3 214 911,74         |
| Depozyty na rachunkach bankowych                                                                                    | 98 220 494,52         | 83 575 903,69        |
| Inne aktywa pieniężne                                                                                               | -                     | -                    |
| <b>Razem</b>                                                                                                        | <b>112 656 975,46</b> | <b>86 948 879,07</b> |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe zaklasyfikowane dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych do środków pieniężnych | -                     | -                    |
| <b>Razem środki pieniężne dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych</b>                                           | <b>112 656 975,46</b> | <b>86 948 879,07</b> |

Środki pieniężne na rachunkach dystrybucyjnych oraz na rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w rachunku przepływów pieniężnych wykazywane są jako środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania. Spółka nie posiada środków pieniężnych na wydzielonych rachunkach VAT.

W rachunku przepływów pieniężnych w pozycji „Inne korekty” wykazano kwotę 4 541,00 zł. Przedmiotowa różnica dotyczy zmiany stanu naliczonego aktywa na podatek odroczonego od wyceny długoterminowych aktywów finansowych odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny.

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

### 16. Kursy przyjęte do wyceny pozycji wyrażonych w walutach obcych

|                                | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Kurs wymiany EUR na PLN        | 4,3000     | 4,1709     |
| Kurs wymiany USD na PLN        | 3,7597     | 3,4813     |
| Kurs wymiany GBP na PLN        | 4,7895     | 4,7001     |
| Kurs wymiany SGD na PLN        | 2,7599     | 2,6059     |
| Kurs wymiany CZK na PLN        | 0,1673     | 0,1632     |
| Kurs wymiany 10 000 IDR na PLN | 2,6146     | 2,5659     |

### 17. Działalność zaniechana

Zarówno w 2018, jak i w 2017 roku Spółka nie zaniechała żadnego rodzaju działalności.

W 2019 roku Spółka również nie planuje zaniechania żadnego rodzaju działalności.

### 18. Przeciętne zatrudnienie

|                                                                | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|----------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Przeciętne zatrudnienie w Spółce w przeliczeniu na pełne etaty | 126,25     | 121,20     |

### 19. Wynagrodzenie Zarządu oraz Rady Nadzorczej

| Wyłacone wynagrodzenie łącznie z premiami | 2018         | 2017         |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|
| Zarząd                                    | 2 637 200,00 | 2 823 900,43 |
| Rada Nadzorcza                            | 324 954,36   | 114 823,21   |

Zarówno w 2018, jak i 2017 roku Spółka nie udzieliła osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących żadnych pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze.

### 20. Transakcje ze spółkami powiązanymi

Spółka funkcjonuje w ramach Grupy Kapitałowej PZU. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na najwyższym szczeblu grupy kapitałowej, w której skład wchodzi Spółka jako jednostka zależna, sporządzane jest przez Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Podmiotem dominującym wobec Spółki jest Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Spółka zawierała w 2018 roku z podmiotami powiązanymi transakcje następującego typu:

- TFI PZU zarządzała portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych dla PZU SA, PZU Życie SA, LINK4 TU SA, TUV PZUW oraz Tower-Inwestycje Sp. z o.o.;
- TFI PZU ponosiła koszty świadczeń dodatkowych na rzecz PZU SA, PZU Życie SA, Ardea Alba SA w likwidacji, Ogrodowa Inwestycje Sp. z o.o., oraz AB "LIETUVOS DRAUDIMAS" w związku z posiadaniem przez te podmioty jednostek uczestnictwa w funduszach zarządzanych przez Spółkę;



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

- obsługę księgową TFI PZU prowadziła spółka PZU Finanse Sp. z o.o.;
- PZU Centrum Operacji SA świadczyła głównie usługi informatyczne oraz kadrowo-płacowe. Do czerwca 2018 roku świadczyła również usługi w zakresie agenta transferowego dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU, które od lipca 2018 roku przejęła PEKAO Financial Services Sp. z o.o.;
- spółki PZU Zdrowie SA oraz Centrum Medyczne MEDICA sp. z o.o. dostarczały usługi medyczne; TFI PZU osiągała z kolei przychody z tytułu wynajmu samochodu służbowego od PZU Zdrowie SA;
- TFI PZU wynajmowała powierzchnię biurową od PZU SA oraz PZU Życie SA oraz ponosiła z tego tytułu koszty eksploatacyjne;
- TFI PZU ponosiła koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez TFI PZU na rzecz Biura Maklerskiego Alior Banku SA, Centralnego Domu Maklerskiego PEKAO SA, Domu Inwestycyjnego XELION Sp. z o.o. i Banku POLSKA KASA OPIEKI SA.

| Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi | 2018          | 2017          |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>PZU SA</b>                                      |               |               |
| Należności krótkoterminowe                         | 5 042 277,23  | 145 816,94    |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 2 594 326,58  | 2 799 452,17  |
| Zobowiązanie krótkoterminowe wynikające z PGK      | -             | 2 190 824,49  |
| Przychody operacyjne                               | 24 069 436,93 | 736 939,08    |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 116 590,48    | 134 414,87    |
| Koszty operacyjne                                  | 11 600 266,93 | 12 925 129,32 |
| Pozostałe koszty operacyjne                        | 2 007,48      | -             |
| <b>PZU Życie SA</b>                                |               |               |
| Należności krótkoterminowe                         | 2 490 815,17  | 367 750,48    |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 4 050 095,42  | 3 116 567,90  |
| Przychody operacyjne                               | 14 168 362,21 | 3 575 559,50  |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 93 839,02     | 77 453,98     |
| Koszty operacyjne                                  | 32 425 844,71 | 35 635 947,62 |
| <b>PZU Centrum Operacji SA</b>                     |               |               |
| Należności krótkoterminowe                         | -             | 2 764,17      |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 571 951,80    | 1 049 734,75  |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 220,67        | 4 904,96      |
| Koszty operacyjne                                  | 4 398 319,04  | 6 814 755,28  |
| Pozostałe koszty operacyjne                        | -             | 0,09          |
| <b>AB "LIETUVOS DRAUDIMAS"</b>                     |               |               |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 5,33          | 5,17          |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | -             | 3,52          |
| Koszty operacyjne                                  | 62,28         | 61,97         |
| <b>Ardea Alba SA w likwidacji</b>                  |               |               |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 539,78        | 1 017,84      |
| Koszty operacyjne                                  | 9 057,87      | 12 444,30     |
| <b>Ogrodowa Inwestycje Sp. z o.o.</b>              |               |               |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 1 080,04      | -             |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

| Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi | 2018         | 2017         |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Koszty operacyjne                                  | 3 365,04     | 34 598,47    |
| <b>Tower Inwestycje Sp. z o.o.</b>                 |              |              |
| Należności krótkoterminowe                         | 67 892,69    | 68 151,93    |
| Przychody operacyjne                               | 636 491,29   | 327 003,72   |
| Koszty operacyjne                                  | -            | 452 188,07   |
| <b>PZU Pomoc SA</b>                                |              |              |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 4 460,00     | 2 478,47     |
| Koszty operacyjne                                  | 25 466,54    | 25 098,14    |
| <b>PZU Zdrowie SA</b>                              |              |              |
| Należności krótkoterminowe                         | 2 460,00     | 2 460,00     |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 2 366,00     | 2 327,00     |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 24 000,00    | 23 732,59    |
| Koszty operacyjne                                  | 38 621,82    | 62 002,94    |
| <b>PZU Finanse Sp. z o.o.</b>                      |              |              |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | -            | 14 400,00    |
| Koszty operacyjne                                  | 249 175,03   | 234 200,01   |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 108,13       | -            |
| <b>LINK 4 TU SA</b>                                |              |              |
| Należności krótkoterminowe                         | 86 295,61    | 33 760,11    |
| Przychody operacyjne                               | 606 255,47   | 328 048,26   |
| <b>TUW Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych</b>    |              |              |
| Należności krótkoterminowe                         | 80 628,78    | 55 928,72    |
| Przychody operacyjne                               | 617 160,08   | 501 749,00   |
| <b>Biuro Maklerskie Alior Bank SA</b>              |              |              |
| Należności krótkoterminowe                         | 1 012,19     | -            |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 82 044,43    | 146 358,80   |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 1 012,19     | -            |
| Koszty operacyjne                                  | 690 282,72   | 3 534 748,51 |
| <b>Alior Services Sp. z o.o.</b>                   |              |              |
| Koszty operacyjne                                  | 30 000,00    | -            |
| <b>Centralny Dom Maklerski PEKAO SA</b>            |              |              |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 1 792,50     | 591 573,90   |
| Koszty operacyjne                                  | 4 594 086,73 | 4 258 343,06 |
| <b>Dom Inwestycyjny XELION Sp. z o.o.</b>          |              |              |
| Należności krótkoterminowe                         | 4 488,72     | -            |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 54 823,24    | 218 354,42   |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 4 488,72     | 2 301,76     |
| Koszty operacyjne                                  | 1 422 771,67 | 1 708 744,80 |
| <b>Bank Polska Kasa Opieki SA</b>                  |              |              |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 6 215,21     | 119 579,83   |
| Koszty operacyjne                                  | 1 952 404,19 | 119 579,83   |



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

| Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi | 2018         | 2017     |
|----------------------------------------------------|--------------|----------|
| <b>PEKAO Financial Services Sp. z o.o.</b>         |              |          |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 581 152,03   | -        |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 385,26       | -        |
| Koszty operacyjne                                  | 2 817 561,06 | -        |
| Pozostałe koszty operacyjne                        | 39 226,08    | -        |
| <b>Centrum Medyczne Medica Sp. z o.o.</b>          |              |          |
| Koszty operacyjne                                  | -            | 7 455,64 |

### 21. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

|                                                                                                             | 2018              |                   | 2017              |                   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                                             | Netto             | Brutto            | Netto             | Brutto            |
| Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego                                                       | 35 000,00         | 43 050,00         | 35 000,00         | 43 050,00         |
| Inne usługi poświadczające                                                                                  | 4 800,00          | 5 904,00          | 4 800,00          | 5 904,00          |
| Usługi doradztwa podatkowego                                                                                | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Pozostałe usługi (badanie i przegląd sprawozdań finansowych funduszy w części pokrywanej przez Towarzystwo) | 218 530,78        | 268 792,86        | 137 010,93        | 168 523,44        |
| <b>Razem</b>                                                                                                | <b>258 330,78</b> | <b>317 746,86</b> | <b>176 810,93</b> | <b>217 477,44</b> |

### 22. Wydarzenia po dacie bilansu, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny zostać ujęte w księgach rachunkowych tego roku.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, nie wystąpiły również zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych tego okresu.

### 23. Przychody i koszty, które wystąpiły incydentalnie

Spółka osiągała przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych (success fee), których wartość jest uzależniona od wyników zarządzania tymi portfelami w odniesieniu do ustalonego benchmarku.

|                                                                                                                                         | 2018              | 2017                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|
| Przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi                                                             | 285 453,89        | 5 585 022,72        |
| Przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych | 42 667,49         | 62 406,00           |
| <b>Przychody z tytułu opłaty zmiennej</b>                                                                                               | <b>328 121,38</b> | <b>5 647 428,72</b> |

### 24. Pozostałe pozycje

Pozostałe pozycje informacji dodatkowych przewidywane przez Załącznik nr 1 Ustawy o rachunkowości inne niż ujawnione w powyższych notach, nie występują.

## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

---

Warszawa, dnia 11 marca 2019 roku

---

Marcin Adamczyk  
Prezes Zarządu  
TFI PZU SA

---

Marcin Włazło  
Wiceprezes Zarządu  
TFI PZU SA

---

Cezary Iwański  
Wiceprezes Zarządu  
TFI PZU SA

---

Krzysztof Białous  
Prezes Zarządu  
PZU Finanse Sp. z o.o.

---

Monika Kacik-Kurdyna  
Prokurent  
PZU Finanse Sp. z o.o.

---

Anna Hoffman  
Osoba sporządzająca  
PZU Finanse Sp. z o.o.

**8. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku**



# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.**

## Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Jednostka”), które zawiera:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r.;

sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.:

- rachunek zysków i strat;
- zestawienie zmian w kapitale własnym;
- rachunek przepływów pieniężnych;

oraz

- dodatkowe informacje i objaśnienia („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Jednostki:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Jednostki na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz finansowych wyników działalności za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Jednostkę przepisami prawa oraz statutem Jednostki;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Niniejsza opinia jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 10 marca 2020 r.

KPMG Audit spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. z o.o.

ul. Infanta 4A, 00-186 Warszawa, tel. +48 (22) 520 11 11, fax +48 (22) 520 10 06, Email kpmg@kpmg.pl, Internet www.kpmg.pl

© 2020 KPMG Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. z o.o. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative („KPMG International”), podmiotem prawnie siewspólnego. Wskazanie prawnie zastrzeżone.



## Podstawa Opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”);
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”);
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie

szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE („rozporządzenie UE”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi regulacjami została opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

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

## Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Jednostki 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. Spełniamy wszystkie

obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów i Kodeksu IFAC. W trakcie badania kluczowi biegli rewidentzi oraz firma audytorska pozostali niezależni od Jednostki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach oraz w rozporządzeniu UE.

## Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego 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, a przy formułowaniu naszej opinii podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw. Zidentyfikowaliśmy następujące kluczowe sprawy badania:

## Ujmowanie przychodów z tytułu zarządzania funduszami inwestycyjnymi i portfelami inwestycyjnymi

W 2019 r. Jednostka osiągnęła 230 481 tys. zł przychodów z tytułu zarządzania funduszami i portfelami inwestycyjnymi, a w 2018 r. 233 018 tys. zł.

Odniesienie do sprawozdania finansowego: punkt I.3.k (przyjęte zasady / polityka rachunkowości), nota 12 Przychody ze sprzedaży (dodatkowe informacje i objaśnienia).

| Kluczowa sprawa badania                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Nasza reakcja                                                                                                                                                                                                                                                          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Przychody z tytułu zarządzania funduszami („przychody z tytułu zarządzania”) naliczane są na podstawie wartości aktywów netto poszczególnych funduszy oraz procentowej stawki wynagrodzenia za zarządzanie określonej w statutach poszczególnych funduszy i uchwałach Zarządu Towarzystwa. Według stanu na dzień 31 | Nasze procedury badania obejmowały w szczególności: <ul style="list-style-type: none"> <li>— Ocenę polityki rachunkowości Jednostki w zakresie ujmowania przychodów z tytułu zarządzania oraz jej zgodności z odpowiednimi wymogami ustawy o rachunkowości;</li> </ul> |

grudnia 2019 r. Towarzystwo zarządzało aktywami 43 funduszy inwestycyjnych oraz 21 portfeli inwestycyjnych o łącznej wartości aktywów 35 763 485 tys. zł (33 951 945 tys. zł wg stanu na 31 grudnia 2018 r.).

Przychody z tytułu zarządzania stanowią zasadniczą część przychodów ze sprzedaży Jednostki. Wysokość osiągniętych w roku obrotowym przychodów z tytułu zarządzania jest kluczową pozycją wpływającą na wyniki finansowe i przepływy pieniężne Jednostki oraz determinuje jego zdolność do wypłaty dywidendy.

Kwestia ujęcia przychodów z tytułu zarządzania była przedmiotem naszej szczególnej uwagi, ze względu na kompleksowy charakter ich kalkulacji związany, w szczególności z faktem wykorzystywania danych wejściowych z kilku źródeł oraz zróżnicowanie stawek wynagrodzenia w zależności od kategorii jednostek uczestnictwa oraz serii i emisji certyfikatów inwestycyjnych i ich zmian w trakcie roku obrotowego. Przyjęcie nieprawidłowych danych wejściowych lub warunków może doprowadzić do istotnego zniekształcenia przychodów z tytułu zarządzania w sprawozdaniu finansowym. Z powyższych względów kwestia ta uznana została przez nas za kluczową sprawę badania.

- Zrozumienie środowiska kontroli wewnętrznej w obszarze kalkulacji przychodów z tytułu zarządzania oraz zrozumienie i ocenę mechanizmów kontroli w procesie wyceny składników lokat funduszy, a także testowanie działania ogólnych kontroli środowiska informatycznego zakresie kluczowych systemów IT;
- Zrozumienie i ocenę zgodności metod i zasad wyceny aktywów netto funduszy inwestycyjnych z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także ocenę zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez fundusze politykami inwestycyjnymi;
- Testy szczegółowe obejmujące m.in.:
  - ocenę poprawności stawek stosowanych do wyliczeń wynagrodzenia poprzez ich uzgodnienie do statutów zarządzanych funduszy oraz odpowiednich uchwał Zarządu Towarzystwa;
  - uzgodnienie, na wybranej próbie, wartości aktywów netto funduszy na dany dzień przyjętych za podstawę wyliczenia wynagrodzenia Towarzystwa z tytułu zarządzania, do potwierdzeń banku depozytariusza;
  - niezależne przeliczenie kwot rocznych przychodów z tyt. zarządzania, obejmujących:
    - ✓ wynagrodzenie stałe,
    - ✓ wynagrodzenie zmienne,
    - ✓ wynagrodzenie za zarządzanie portfelami na zlecenie
 wraz z porównaniem do kosztów ujętych w sprawozdaniach finansowych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, które podlegają odrębnym ustawowym badaniom.

#### Odpowiedzialność Kierownika i Rady Nadzorczej Jednostki za sprawozdanie finansowe

Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego przedstawiającego rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie

przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Jednostkę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Kierownik Jednostki uznaje za niezbędną, aby zapewnić sporządzenie





sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Jednostki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, kwestii związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Kierownik Jednostki albo zamierza

dokonać likwidacji Jednostki, zaniechać prowadzenia działalności, albo gdy nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania prowadzenia działalności.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Kierownik Jednostki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie. Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki są odpowiedzialni za nadzór nad procesem sprawozdawczości finansowej Jednostki.

#### Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Celem badania jest 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 ekonomiczne użytkowników podejmowane na podstawie sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Jednostki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Kierownika Jednostki, obecnie lub w przyszłości.

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

- identyfikujemy i szacujemy 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 istotnego zniekształcenia wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zмовę, fałszerstwo, celowe pominięcie, wprowadzenie w błąd lub obejście systemu 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 działania kontroli wewnętrznej Jednostki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Kierownika Jednostki;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Kierownika Jednostki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Jednostki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania finansowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Jednostka zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie finansowe odzwierciedla stanowiące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.



Przekazujemy Komitetowi Audytu Jednostki informacje między innymi o planowanym zakresie i terminie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Przekazujemy Komitetowi Audytu Jednostki oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz informujemy 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.

#### Inne informacje

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Jednostki (za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r. „sprawozdanie z działalności”).

#### Odpowiedzialność Kierownika i Rady Nadzorczej Jednostki

Kierownik Jednostki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności Jednostki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r.

#### Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy

#### Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie pracy wykonanej w trakcie badania sprawozdania finansowego, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności, we wszystkich istotnych aspektach:

Spośród spraw przekazywanych Komitetowi Audytu Jednostki wskazaliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy uznając je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają ich publicznego ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że sprawa nie powinna być komunikowana w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje wynikające z jej ujawnienia przeważałyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

(„Sprawozdanie z działalności”) spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

istotne zniekształcenie w Innych informacjach, to 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 mającymi zastosowanie przepisami prawa oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

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





## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

### Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczymy zabronionych usług niebędących badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach.

Usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczymy na rzecz Jednostki w badanym okresie zostały ujawnione w nocie 21 sprawozdania finansowego.

### Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania rocznego sprawozdania finansowego Jednostki uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 24 października 2014 r. oraz ponownie w kolejnych latach, w tym uchwałą z dnia 17 lipca 2019 r. do badania rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. Całkowity nieprzerwany okres zlecenia badania wynosi 6 lat począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2014 r. do 31 grudnia 2019 r.

W związku z przekroczeniem maksymalnego czasu nieprzerwanego trwania zlecenia badań ustawowych, określonego w art. 134 ust. 1

ustawy o biegłych rewidentach, wynoszącego 5 lat, badanie sprawozdania finansowego Jednostki za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. przeprowadziliśmy po uzyskaniu przez Zarząd Jednostki zezwolenia na przedłużenie o dwa lata maksymalnego okresu trwania zlecenia na wykonanie badania sprawozdań Jednostki przez firmę audytorską KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., zgodnie z art. 17 ust. 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań.

W imieniu firmy audytorskiej

**KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.**

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Justyna Zań

Kluczowy biegły rewident  
Nr w rejestrze 12750  
Komandytariusz, Pełnomocnik

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Ewa Józwik-Kopiec

Kluczowy biegły rewident  
Nr w rejestrze 11154

Warszawa, 10 marca 2020 r.

9. Informacja ze sprawozdania finansowego Towarzystwa sporządzonego w formie elektronicznej w strukturze logicznej xml za okres od 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku

**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**  
**PZU SA**

**Informacje ze sprawozdania finansowego**  
**sporządzonego w formie elektronicznej**  
**w strukturze logicznej xml**

za okres od 01 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

---

Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa

Identyfikator REGON: 014981458

NIP 527-22-28-027

---

## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

---

### **Spis treści**

|      |                                                |    |
|------|------------------------------------------------|----|
| I.   | Wprowadzenie do sprawozdania finansowego ..... | 2  |
| II.  | Bilans .....                                   | 12 |
| III. | Rachunek zysków i strat .....                  | 16 |
| IV.  | Zestawienie zmian w kapitale własnym .....     | 18 |
| V.   | Rachunek przepływów pieniężnych .....          | 20 |
| VI.  | Dodatkowe informacje i objaśnienia .....       | 22 |



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

### I. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

#### 1. Podstawowe dane o spółce

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA („TFI PZU” lub „Spółka”) zostało utworzone Aktem Notarialnym z dnia 3 lutego 1999 roku. Spółka w dniu 5 stycznia 2007 roku została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000019102 (pierwotnie zarejestrowana w dniu 11 maja 1999 roku w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XVI Wydział Gospodarczy – Rejestrowy, pod numerem RHB 56775).

Spółce nadano numer statystyczny REGON 014981458.

Siedziba Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU SA mieści się przy al. Jana Pawła II 24 w Warszawie.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich zgodnie z treścią ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Ustawa o funduszach inwestycyjnych”),
- zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Spółka zarządzała poniższymi funduszami inwestycyjnymi:

- PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, z wydzielonymi subfunduszami:
  - PZU Akcji KRAKOWIAK
  - PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK
  - PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
  - PZU Oszczędnościowy (wcześniej PZU Gotówkowy, a obecnie PZU Obligacji Krótkoterminowych)
  - PZU Zrównoważony
  - PZU Aktywny Akcji Globalnych
  - PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
  - PZU Medyczny
  - PZU SEJF+
  - PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych
  - PZU Dłużny Aktywny
- PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Globalnych Inwestycji, z wydzielonymi subfunduszami:
  - PZU Akcji Rynków Rozwiniętych
  - PZU Akcji Rynków Wschodzących
  - PZU Akcji Spółek Dywidendowych
  - PZU Dłużny Rynków Wschodzących
- inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi subfunduszami:
  - inPZU Inwestycji Ostrożnych

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

- inPZU Obligacje Polskie
  - inPZU Obligacje Rynków Wschodzących
  - inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych
  - inPZU Akcje Polskie
  - inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych
  - inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Rynków Wschodzących
  - inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Amerykańskich Dużych Spółek
  - inPZU Akcje CEEplus
- PPK inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi subfunduszami:
- PPK inPZU 2025
  - PPK inPZU 2030
  - PPK inPZU 2035
  - PPK inPZU 2040
  - PPK inPZU 2045
  - PPK inPZU 2050
  - PPK inPZU 2055
  - PPK inPZU 2060
- PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku
- PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości
- PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości 2
- PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Universum
- PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Dynamiczny w likwidacji
- PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Forte
- PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1
- PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2
- PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord
- PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Focus
- PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Medyczny
- PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Combo

Zgodnie z umową Spółki czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony.

### 2. Sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie co najmniej roku po dniu bilansowym.

## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych („Rozporządzenie”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości Spółki i zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz statutem Spółki.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z konwencją kosztu historycznego, zmodyfikowaną w odniesieniu do instrumentów finansowych oraz środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.

Sprawozdanie jest prezentowane za okres 12 miesięcy od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku. Dane porównawcze dotyczą analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego.

Wszystkie wartości w sprawozdaniu finansowym są prezentowane w złotych polskich.

TFI PZU jest spółką zależną w 100% od Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń SA („PZU SA”). PZU SA jako jednostka wyższego rzędu sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń SA, obejmujące m.in. TFI PZU (<https://www.pzu.pl/relacje-inwestorskie/raporty>).

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości przez jednostki powiązane rozumie się grupę jednostek obejmującą jednostkę dominującą lub znaczącego inwestora, jednostki zależne, współzależne i stowarzyszone. W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje transakcje z podmiotami powiązanymi Grupy Kapitałowej PZU, do której należy podmiot dominujący wobec Spółki.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły połączenia Spółki z innymi jednostkami.

Księgi rachunkowe są prowadzone przez PZU Finanse Sp. z o.o. z siedzibą przy al. Jana Pawła II 24 w Warszawie. Dokumentacja księgowa jest przechowywana w miejscu prowadzenia działalności spółki PZU Finanse przy ul. Ozimskiej 5 w Opolu.

### **3. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości**

#### **(a) Podstawy prawne**

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą o rachunkowości oraz przepisami wykonawczymi tej ustawy, która określa między innymi ogólne zasady rachunkowości dla jednostek mających siedzibę lub miejsce sprawowania zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zasady rachunkowości stosowane są w sposób ciągły.

#### **(b) Reczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne**

Do wartości niematerialnych i prawnych kwalifikuje się nabyte przez Spółkę, zaliczone do aktywów trwałych, prawa majątkowe przeznaczone do gospodarczego wykorzystania na własne potrzeby, jeżeli przewidywany okres ekonomicznej użyteczności jest dłuższy niż 1 rok oraz jednostkowa cena nabycia przekracza kwotę



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

350,00 zł. Składniki majątku o wartości nieprzekraczającej kwoty 350,00 zł odnoszone są bezpośrednio w koszty.

Do środków trwałych zaliczane są składniki majątkowe, które są kompletne i zdane do użytku w momencie ich przyjęcia do używania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż 1 rok, przeznaczone na własne potrzeby, których jednostkowa cena nabycia przekracza kwotę 350,00 zł. Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania dłuższym niż rok i wartości nieprzekraczającej kwoty 350,00 zł są zaliczane bezpośrednio do kosztów zużycia materiałów.

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne przyjęte do używania na podstawie umowy najmu, dzierżawy i leasingu, zalicza się do aktywów trwałych zgodnie z warunkami określonymi w art. 3, ust. 4 Ustawy o rachunkowości.

Do środków trwałych w budowie kwalifikuje się wszystkie poniesione koszty pozostające w bezpośrednim związku z niezakończoną jeszcze budową, montażem lub przekazaniem do używania nowego lub już istniejącego środka trwałego. Zalicza się do nich także naliczone za czas budowy odsetki, prowizje i różnice kursowe od pożyczek, kredytów, przedpłat i zobowiązań służących sfinansowaniu zakupu lub budowy środków trwałych, pomniejszone o przychody z tego tytułu.

Wartości niematerialne i prawne, a także rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Na każdy dzień bilansowy ocenia się, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli takie dowody istnieją, ustala się szacowaną, możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje się odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Odpisy amortyzacyjne od rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych dokonywane są na podstawie rocznego planu amortyzacji, zawierającego przyjęte założenia amortyzacji oraz wykaz stawek dla każdego rodzaju środka trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych.

Dla wszystkich środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych przyjęto liniową metodę amortyzacji.

Rozpoczęcie amortyzacji składników majątku następuje:

- dla celów rachunkowych – od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym ten składnik przyjęto do używania;
- dla celów podatkowych – od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym ten składnik wprowadzono do ewidencji.

Weryfikacji wartości końcowej i okresów użytkowania aktywów trwałych i ewentualnej ich zmiany dokonuje się na każdy dzień bilansowy.

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Szacowane okresy użytkowania podstawowych grup środków trwałych wynoszą:

|                                                         |           |
|---------------------------------------------------------|-----------|
| • budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 10 lat    |
| • urządzenia techniczne i maszyny                       | 3 – 5 lat |
| • środki transportu                                     | 5 lat     |
| • pozostałe środki trwałe                               | 5 – 7 lat |

Szacowane okresy użytkowania podstawowych grup wartości niematerialnych i prawnych wynoszą:

|                                        |           |
|----------------------------------------|-----------|
| • oprogramowanie komputerowe           | 2 lata    |
| • inne wartości niematerialne i prawne | 2 – 5 lat |

Środki trwałe w budowie oraz grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu nie są amortyzowane.

### (c) Aktywa finansowe

Do aktywów finansowych posiadanych przez Spółkę stosuje się zapisy Rozporządzenia.

Spółka przy nabywaniu aktywów finansowych stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w art. 65 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Aktywa finansowe w momencie wprowadzenia do ksiąg rachunkowych są wyceniane według ceny nabycia, stanowiącej wartość godziwą poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych. Koszty transakcji są ujmowane w wartości początkowej tych aktywów finansowych. Aktywa finansowe są wprowadzane do ksiąg rachunkowych pod datą zawarcia transakcji.

Wycena aktywów finansowych na dzień bilansowy:

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się na dzień bilansowy w wartości godziwej,
- pożyczki udzielone i należności własne oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności – w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej.

W przypadku, kiedy nie jest możliwe oszacowanie wartości godziwej aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, wycenia się je odpowiednio:

- aktywa finansowe, dla których jest ustalony termin wymagalności wykazuje się w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej,
- aktywa finansowe, dla których nie jest ustalony termin wymagalności wycenia się w cenie nabycia, z uwzględnieniem trwałej utraty wartości.

Wycena instrumentów finansowych na dzień bilansowy powoduje powstanie różnic z tytułu przeszacowania.



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia skutki okresowej wyceny (przeszacowania):

- w przypadku aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego,
- w przypadku pożyczek udzielonych i należności własnych oraz aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, zalicza się do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego,
- w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży odnosi na kapitał z aktualizacji wyceny.

Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych posiadane przez Spółkę są zakwalifikowane – ze względu na swój charakter – do kategorii "Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży".

Ceną rynkową a zarazem wartością godziwą tych jednostek uczestnictwa na koniec roku jest ostatnia ogłoszona przez fundusz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Różnice pomiędzy ceną nabycia, a wartością według wyceny odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny (korygowany o rezerwę bądź aktywo z tytułu podatku odroczonego).

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki wskazujące na trwałą utratę wartości składnika, bądź grupy aktywów finansowych. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową.

### (d) Należności

Należności zalicza się do należności długoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż jeden rok oraz do należności krótkoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż jeden rok, z tym jednak zastrzeżeniem, że wszystkie należności z tytułu dostaw i usług, niezależnie od terminu ich wymagalności, zaliczane są do aktywów obrotowych.

Należności wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i wykazuje w wartości netto (tj. pomniejszone o dokonane odpisy aktualizujące).

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizacyjnego, który odnosi się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych, zależnie od rodzaju należności.

Spółka dokonuje odpisów aktualizujących dla pozostałych należności, jeżeli opóźnienie w terminie zapłaty na dzień bilansowy wynosi ponad 12 miesięcy. Odpis na takie należności jest tworzony w wysokości 100% przeterminowanej należności.

### (e) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Środki pieniężne obejmują aktywa w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz w gotówce, na rachunkach bankowych lub w formie lokat pieniężnych.

Środki pieniężne są wyceniane w wartości nominalnej.

## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Na dzień bilansowy środki pieniężne na rachunkach bankowych lub w formie lokat pieniężnych są wykazywane z naliczonymi odsetkami. Odsetki te odnosi się na dobro przychodów finansowych.

### **(f) Rozliczenia międzyokresowe**

Do czynnych rozliczeń międzyokresowych zaliczane są koszty dotyczące późniejszych okresów niż ten, w którym je poniesiono. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności:

- ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez kontrahentów Spółki, gdy kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny,
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń na rzecz pracowników, w tym świadczeń emerytalnych,
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń wobec nieznanymi osób, których kwotę można oszacować, mimo że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana,
- z premii i nagród rocznych dla pracowników, przyznawanych na podstawie regulaminu wynagradzania pracowników, oraz nagród rocznych dla członków Zarządu przyznawanych na podstawie uchwały Rady Nadzorczej w sprawie zadań będących podstawą do przyznania rocznej nagrody.

### **(g) Kapitał własny**

Na kapitały własne Spółki składają się kapitał podstawowy, kapitał zapasowy oraz kapitały tworzone przez Spółkę zgodnie z obowiązującym prawem, statutem i uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, łącznie z kwotą wynikającą z niepodzielonego wyniku finansowego z lat ubiegłych oraz wyniku bieżącego okresu sprawozdawczego.

Kapitał zakładowy Spółki wykazany jest w wysokości zgodnej z aktem notarialnym oraz wpisem do rejestru przedsiębiorców.

Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmowane są jako należne wkłady na kapitał.

Kapitał zapasowy stanowią kwoty wyniku finansowego przekazane na kapitał zapasowy zgodnie z uchwałą podjętą przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych obejmuje zyski i straty z poprzednich okresów, które na podstawie uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie zostały rozliczone.

## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

### **(h) Rezerwy na zobowiązania**

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości, w szczególności na:

- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego,
- przyszłe zobowiązania spowodowane restrukturyzacją, jeżeli na podstawie odrębnych przepisów jednostka jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy, a plany restrukturyzacji pozwalają w sposób wiarygodny oszacować wartość tych przyszłych zobowiązań.

Rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych, zależnie od okoliczności z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

### **(i) Zobowiązania**

Zobowiązania zalicza się do zobowiązań długoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż jeden rok oraz do zobowiązań krótkoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż jeden rok, z tym jednak zastrzeżeniem, że wszystkie zobowiązania z tytułu dostaw i usług, niezależnie od terminu ich wymagalności, zaliczane są do zobowiązań krótkoterminowych.

Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty, tj. łącznie z odsetkami przypadającymi na dzień bilansowy. Odsetki te księgowane są w ciężar kosztów finansowych.

### **(j) Transakcje w walutach obcych**

Aktywa i zobowiązania wyrażone w walutach obcych wykazuje się na dzień ich powstania według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego ogłoszonego dla danej waluty z dnia poprzedzającego ten dzień, chyba że dowód opłaty celnej wyznacza inny kurs.

Transakcje dotyczące środków pieniężnych, wpłaty należności lub zapłaty zobowiązań ujmuje się po kursie kupna lub sprzedaży walut banku, z którego usług korzysta Spółka.

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych wycenia się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe powstałe przy zapłacie oraz na moment bilansowy odnosi się do kosztów i przychodów finansowych, a także do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych. Różnice kursowe dotyczące inwestycji długoterminowych w walutach obcych powstałe na dzień ich wyceny rozlicza się na kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny.



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

### (k) Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmuje się w księgach rachunkowych Spółki zgodnie z zasadą memoriału w okresie sprawozdawczym, którego dotyczą niezależnie od terminu otrzymania lub dokonania płatności. Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić.

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym.

Przychody Spółki ze sprzedaży usług w ramach statutowej działalności pochodzą z następujących źródeł:

- stała opłata za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi – stała miesięczna opłata za zarządzanie pobierana przez Spółkę od wartości aktywów netto zarządzanych aktywów funduszy,
- zmienna opłata za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi – zmienna opłata za zarządzanie pobierana przez Spółkę w zależności od osiągniętych wyników inwestycyjnych w porównaniu z ustalonym dla danego funduszu benchmarkiem, zgodnie ze statutem funduszu,
- przychody z tytułu zarządzania portfelami na zlecenie.

### (l) Koszty

Koszty ujmuje się w księgach rachunkowych Spółki zgodnie z zasadą memoriału w okresie sprawozdawczym, którego dotyczą, niezależnie od terminu poniesienia lub dokonania płatności.

Ewidencja kosztów prowadzona jest w układzie rodzajowym, według następującego podziału:

- amortyzacja
- zużycie materiałów i energii
- usługi obce
- podatki i opłaty
- wynagrodzenia
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia
- pozostałe koszty
- świadczenia na rzecz pracowników i z tytułu ZFŚS
- koszty reprezentacji i reklamy
- koszty funduszy, w tym m.in. koszty świadczeń dodatkowych ponoszonych na rzecz uczestników funduszy inwestycyjnych (*kick-back*), koszty depozytariusza, koszty agenta transferowego oraz inne koszty, których ponoszenie przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Spółkę nie jest możliwe w świetle zapisów statutów tych funduszy lub przepisów prawa oraz koszty, które mogłyby być pokryte z aktywów funduszy inwestycyjnych, ale które Spółka pokrywa na podstawie decyzji podjętych w uchwałach Zarządu Towarzystwa

### (t) Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego

Obowiązkowymi obciążeniami wyniku finansowego są podatek dochodowy od osób prawnych zgodnie z Ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych oraz inne płatności z nim zrównane na podstawie odrębnych przepisów.

## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

---

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną.

Podatek dochodowy jest kalkulowany w oparciu o zysk brutto ustalony na podstawie przepisów o rachunkowości, skorygowany o przychody niepodlegające opodatkowaniu, koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu, przychody i koszty podatkowe niebędące przychodami i kosztami w myśl przepisów Ustawy o rachunkowości oraz odliczenia strat z lat ubiegłych, ulg inwestycyjnych i darowizn.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, tworzona jest rezerwa i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego, które będą obowiązywać w roku powstania obowiązku podatkowego. Jeśli stawki takie nie zostały określone zakłada się, że obowiązujące stawki nie ulegną zmianie.

Różnica pomiędzy stanem rezerwy i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego wpływa na wynik finansowy, przy czym rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnoszone są również na kapitał własny.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwa na podatek odroczony są w bilansie prezentowane oddzielnie.



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

### II. Bilans na dzień 31 grudnia 2019 roku

| AKTYWA                                                                             | Nota | 31.12.2019            | 31.12.2018            |
|------------------------------------------------------------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|
| <b>A. Aktywa trwałe</b>                                                            |      | <b>89 466 682,61</b>  | <b>55 952 542,79</b>  |
| I. Wartości niematerialne i prawne                                                 | 1    | 9 695 405,36          | 3 148 677,20          |
| 1. Koszty zakończonych prac rozwojowych                                            |      | -                     | -                     |
| 2. Wartość firmy                                                                   |      | -                     | -                     |
| 3. Inne wartości niematerialne i prawne                                            |      | 667 256,90            | 1 436 193,73          |
| 4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne                                     |      | 9 028 148,46          | 1 712 483,47          |
| II. Rzeczowe aktywa trwałe                                                         | 2    | 2 645 056,61          | 1 691 164,42          |
| 1. Środki trwałe                                                                   |      | 2 590 884,31          | 1 529 657,62          |
| a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)                             |      | -                     | -                     |
| b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej                           |      | -                     | -                     |
| c) urządzenia techniczne i maszyny                                                 |      | 235 285,22            | 162 375,81            |
| d) środki transportu                                                               |      | 2 032 344,09          | 1 028 451,46          |
| e) inne środki trwałe                                                              |      | 323 255,00            | 338 830,35            |
| 2. Środki trwałe w budowie                                                         |      | 54 172,30             | 161 506,80            |
| 3. Zaliczka na środki trwałe w budowie                                             |      | -                     | -                     |
| III. Należności długoterminowe                                                     | 3    | -                     | -                     |
| 1. Od jednostek powiązanych                                                        |      | -                     | -                     |
| 2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale  |      | -                     | -                     |
| 3. Od pozostałych jednostek                                                        |      | -                     | -                     |
| IV. Inwestycje długoterminowe                                                      | 4    | 68 244 700,00         | 45 445 800,00         |
| 1. Nieruchomości                                                                   |      | -                     | -                     |
| 2. Wartości niematerialne i prawne                                                 |      | -                     | -                     |
| 3. Długoterminowe aktywa finansowe                                                 |      | 68 244 700,00         | 45 445 800,00         |
| a) w jednostkach powiązanych                                                       |      | -                     | -                     |
| - udziały lub akcje                                                                |      | -                     | -                     |
| - inne papiery wartościowe                                                         |      | -                     | -                     |
| - udzielone pożyczki                                                               |      | -                     | -                     |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe                                             |      | -                     | -                     |
| b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale |      | -                     | -                     |
| - udziały lub akcje                                                                |      | -                     | -                     |
| - inne papiery wartościowe                                                         |      | -                     | -                     |
| - udzielone pożyczki                                                               |      | -                     | -                     |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe                                             |      | -                     | -                     |
| c) w pozostałych jednostkach                                                       |      | 68 244 700,00         | 45 445 800,00         |
| - udziały lub akcje                                                                |      | -                     | -                     |
| - inne papiery wartościowe                                                         |      | -                     | -                     |
| - udzielone pożyczki                                                               |      | -                     | -                     |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe                                             |      | 68 244 700,00         | 45 445 800,00         |
| 4. Inne inwestycje długoterminowe                                                  |      | -                     | -                     |
| V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                       |      | 8 881 520,64          | 5 666 901,17          |
| 1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                 |      | 6 959 063,90          | 5 666 901,17          |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe                                                 |      | 1 922 456,74          | -                     |
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>                                                          |      | <b>162 421 798,07</b> | <b>147 716 983,91</b> |

# Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

| AKTYWA                                                                                          | Nota | 31.12.2019            | 31.12.2018            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|
| I. Zapasy                                                                                       |      | -                     | -                     |
| 1. Materieły                                                                                    |      | -                     | -                     |
| 2. Półprodukty i produkty w toku                                                                |      | -                     | -                     |
| 3. Produkty gotowe                                                                              |      | -                     | -                     |
| 4. Towary                                                                                       |      | -                     | -                     |
| 5. Zaliczki na dostawy                                                                          |      | -                     | -                     |
| II. Należności krótkoterminowe                                                                  | 5    | 35 331 263,84         | 33 444 938,54         |
| 1. Należności od jednostek powiązanych                                                          |      | 7 835 599,72          | 7 775 870,39          |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                   |      | 7 821 098,66          | 7 775 870,39          |
| - do 12 miesięcy                                                                                |      | 7 821 098,66          | 7 775 870,39          |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                           |      | -                     | -                     |
| b) inne                                                                                         |      | 14 501,06             | -                     |
| 2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale    |      | -                     | -                     |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                   |      | -                     | -                     |
| - do 12 miesięcy                                                                                |      | -                     | -                     |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                           |      | -                     | -                     |
| b) inne                                                                                         |      | -                     | -                     |
| 3. Należności od pozostałych jednostek                                                          |      | 27 495 664,12         | 25 669 068,15         |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                   |      | 27 364 865,72         | 25 610 641,37         |
| - do 12 miesięcy                                                                                |      | 27 364 865,72         | 25 610 641,37         |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                           |      | -                     | -                     |
| b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń |      | -                     | -                     |
| c) inne                                                                                         |      | 130 798,40            | 58 426,78             |
| d) dochodzone na drodze sądowej                                                                 |      | -                     | -                     |
| III. Inwestycje krótkoterminowe                                                                 | 15   | 125 895 145,29        | 112 656 975,46        |
| 1. Krótkoterminowe aktywa finansowe                                                             |      | 125 895 145,29        | 112 656 975,46        |
| a) w jednostkach powiązanych                                                                    |      | -                     | -                     |
| - udziały lub akcje                                                                             |      | -                     | -                     |
| - inne papiery wartościowe                                                                      |      | -                     | -                     |
| - udzielone pożyczki                                                                            |      | -                     | -                     |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe                                                         |      | -                     | -                     |
| b) w pozostałych jednostkach                                                                    |      | -                     | -                     |
| - udziały lub akcje                                                                             |      | -                     | -                     |
| - inne papiery wartościowe                                                                      |      | -                     | -                     |
| - udzielone pożyczki                                                                            |      | -                     | -                     |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe                                                         |      | -                     | -                     |
| c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                                                     |      | 125 895 145,29        | 112 656 975,46        |
| - środki pieniężne w kasie i na rachunkach                                                      |      | 4 418 515,40          | 14 436 480,94         |
| - inne środki pieniężne                                                                         |      | 121 476 628,89        | 98 220 494,52         |
| - inne aktywa pieniężne                                                                         |      | -                     | -                     |
| 2. Inne inwestycje krótkoterminowe                                                              |      | -                     | -                     |
| IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                  | 6    | 1 195 388,94          | 1 615 069,91          |
| C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy                                               |      | -                     | -                     |
| D. Udziały (akcje) własne                                                                       |      | -                     | -                     |
| <b>AKTYWA RAZEM:</b>                                                                            |      | <b>251 888 480,68</b> | <b>203 669 526,70</b> |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

| PASYWA                                                                                      | Nota | 31.12.2019            | 31.12.2018            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|
| <b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>                                                          |      | <b>194 702 768,44</b> | <b>159 655 392,63</b> |
| I. Kapitał (fundusz) podstawowy                                                             | 7    | 13 000 000,00         | 13 000 000,00         |
| II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:                                                      |      | 105 127 146,98        | 63 149 999,34         |
| - nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji) |      | -                     | -                     |
| III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:                                        | 4c   | 1 816 207,00          | (448 902,00)          |
| - z tytułu aktualizacji wartości godziwej                                                   |      | 2 244 700,00          | (554 200,00)          |
| IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:                                         |      | -                     | -                     |
| - tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki                                                |      | -                     | -                     |
| - na udziały (akcje) własne                                                                 |      | -                     | -                     |
| V. Zysk (strata) z lat ubiegłych                                                            |      | -                     | -                     |
| VI. Zysk (strata) netto                                                                     |      | 74 757 414,46         | 83 954 295,29         |
| VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)                         |      | -                     | -                     |
| <b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                                            |      | <b>57 185 712,24</b>  | <b>44 014 134,07</b>  |
| I. Rezerwy na zobowiązania                                                                  | 9    | 2 548 368,09          | 1 476 367,41          |
| 1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                         |      | 784 794,03            | 123 473,32            |
| 2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne                                              |      | 1 763 574,06          | 1 352 894,09          |
| - długoterminowa                                                                            |      | 527 911,00            | 388 727,00            |
| - krótkoterminowa                                                                           |      | 1 235 663,06          | 964 167,09            |
| 3. Pozostałe rezerwy                                                                        |      | -                     | -                     |
| - długoterminowa                                                                            |      | -                     | -                     |
| - krótkoterminowa                                                                           |      | -                     | -                     |
| II. Zobowiązania długoterminowe                                                             |      | -                     | -                     |
| 1. Wobec jednostek powiązanych                                                              |      | -                     | -                     |
| 2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale        |      | -                     | -                     |
| 3. Wobec pozostałych jednostek                                                              |      | -                     | -                     |
| a) kredyty i pożyczki                                                                       |      | -                     | -                     |
| b) z tytułu dłużnych papierów wartościowych                                                 |      | -                     | -                     |
| c) inne zobowiązania finansowe                                                              |      | -                     | -                     |
| d) zobowiązania wekslowe                                                                    |      | -                     | -                     |
| e) inne                                                                                     |      | -                     | -                     |
| III. Zobowiązania krótkoterminowe                                                           | 10   | 22 757 514,57         | 19 078 613,62         |
| 1. Wobec jednostek powiązanych                                                              |      | 8 808 265,12          | 7 950 852,36          |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:                                         |      | 8 808 265,12          | 7 950 852,36          |
| - do 12 miesięcy                                                                            |      | 8 808 265,12          | 7 950 852,36          |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                       |      | -                     | -                     |
| b) inne                                                                                     |      | -                     | -                     |
| 2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale        |      | -                     | -                     |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:                                         |      | -                     | -                     |
| - do 12 miesięcy                                                                            |      | -                     | -                     |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                       |      | -                     | -                     |
| b) inne                                                                                     |      | -                     | -                     |
| 3. Wobec pozostałych jednostek                                                              |      | 13 940 259,23         | 11 111 929,51         |
| a) kredyty i pożyczki                                                                       |      | -                     | -                     |
| b) z tytułu dłużnych papierów wartościowych                                                 |      | -                     | -                     |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

| PASYWA                                                    | Nota | 31.12.2019            | 31.12.2018            |
|-----------------------------------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|
| c) inne zobowiązania finansowe                            |      | -                     | -                     |
| d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:       |      | 5 356 779,84          | 4 061 781,02          |
| - do 12 miesięcy                                          |      | 5 356 779,84          | 4 061 781,02          |
| - powyżej 12 miesięcy                                     |      | -                     | -                     |
| e) zaliczki otrzymane na dostawy                          |      | -                     | -                     |
| f) zobowiązania wekslowe                                  |      | -                     | -                     |
| g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń |      | 5 210 404,47          | 5 299 788,88          |
| h) z tytułu wynagrodzeń                                   |      | -                     | -                     |
| i) inne                                                   |      | 3 373 074,92          | 1 750 359,61          |
| 4. Fundusze specjalne                                     |      | 8 990,22              | 15 831,75             |
| IV. Rozliczenia międzyokresowe                            |      | 31 879 829,58         | 23 459 153,04         |
| 1. Ujemna wartość firmy                                   |      | -                     | -                     |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe                        | 11   | 31 879 829,58         | 23 459 153,04         |
| - długoterminowe                                          |      | 288 186,34            | 310 631,36            |
| - krótkoterminowe                                         |      | 31 591 643,24         | 23 148 521,68         |
| <b>PASYWA RAZEM:</b>                                      |      | <b>251 888 480,68</b> | <b>203 669 526,70</b> |



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

### III. Rachunek zysków i strat

Za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT<br>wariant porównawczy                                             | Nota | 01.01. - 31.12.2019   | 01.01. - 31.12.2018   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|
| <b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>                           | 12   | <b>230 621 513,94</b> | <b>234 277 606,12</b> |
| - od jednostek powiązanych                                                                 |      | 41 413 966,49         | 40 097 705,96         |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów                                                  |      | 230 621 513,94        | 234 277 606,12        |
| II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna) |      | -                     | -                     |
| III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki                              |      | -                     | -                     |
| IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                                      |      | -                     | -                     |
| <b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>                                                  |      | <b>139 708 871,41</b> | <b>132 308 457,72</b> |
| I. Amortyzacja                                                                             |      | 1 616 330,30          | 827 724,21            |
| II. Zużycie materiałów i energii                                                           |      | 684 731,14            | 649 256,39            |
| III. Usługi obce                                                                           | 13   | 75 095 834,19         | 75 813 217,13         |
| IV. Podatki i opłaty, w tym:                                                               |      | 4 438 083,14          | 4 903 411,19          |
| - podatek akcyzowy                                                                         |      | -                     | -                     |
| V. Wynagrodzenia                                                                           |      | 42 009 205,74         | 37 080 497,56         |
| VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                                             |      | 7 996 935,44          | 6 960 035,05          |
| - w tym emerytalne                                                                         |      | 4 664 142,40          | 4 031 357,59          |
| VII. Pozostałe koszty rodzajowe                                                            |      | 7 867 751,46          | 6 074 316,19          |
| VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                             |      | -                     | -                     |
| <b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>                                          |      | <b>90 912 642,53</b>  | <b>101 969 148,40</b> |
| <b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>                                                   |      | <b>1 192 478,67</b>   | <b>1 668 553,27</b>   |
| I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych                                  |      | 115 460,09            | 35 148,90             |
| II. Dotacje                                                                                |      | -                     | -                     |
| III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                          |      | -                     | -                     |
| IV. Inne przychody operacyjne                                                              |      | 1 077 018,58          | 1 633 404,37          |
| <b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>                                                      |      | <b>969 631,02</b>     | <b>959 911,62</b>     |
| I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych                                |      | -                     | -                     |
| II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                           |      | -                     | -                     |
| III. Inne koszty operacyjne                                                                |      | 969 631,02            | 959 911,62            |
| <b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>                                 |      | <b>91 135 490,18</b>  | <b>102 677 790,05</b> |
| <b>G. Przychody finansowe</b>                                                              |      | <b>1 589 613,07</b>   | <b>1 187 502,82</b>   |
| I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:                                                   |      | -                     | -                     |
| a) od jednostek powiązanych, w tym:                                                        |      | -                     | -                     |
| - w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale                                     |      | -                     | -                     |
| b) od jednostek pozostałych, w tym:                                                        |      | -                     | -                     |
| - w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale                                     |      | -                     | -                     |
| II. Odsetki, w tym:                                                                        |      | 1 589 613,07          | 1 187 502,82          |
| - od jednostek powiązanych                                                                 |      | -                     | -                     |
| III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:                                    |      | -                     | -                     |
| - w jednostkach powiązanych                                                                |      | -                     | -                     |
| IV. Aktualizacja wartości inwestycji                                                       |      | -                     | -                     |
| V. Inne                                                                                    |      | -                     | -                     |
| <b>H. Koszty finansowe</b>                                                                 |      | <b>254 061,81</b>     | <b>130 007,45</b>     |



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT<br>wariant porównawczy                   | Nota | 01.01. - 31.12.2019  | 01.01. - 31.12.2018   |
|------------------------------------------------------------------|------|----------------------|-----------------------|
| I. Odsetki, w tym:                                               |      | 4 427,46             | 1 109,03              |
| - dla jednostek powiązanych                                      |      | -                    | -                     |
| II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:         |      | -                    | -                     |
| - w jednostkach powiązanych                                      |      | -                    | -                     |
| III. Aktualizacja wartości inwestycji                            |      | -                    | -                     |
| IV. Inne                                                         |      | 249 634,35           | 128 896,42            |
| <b>I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>                           |      | <b>92 471 041,44</b> | <b>103 735 285,42</b> |
| J. Podatek dochodowy                                             | 14   | 17 713 626,98        | 19 780 990,13         |
| K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) |      | -                    | -                     |
| <b>L. Zysk (strata) netto (I-J-K)</b>                            |      | <b>74 757 414,46</b> | <b>83 954 295,29</b>  |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

### IV. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

| ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM |                                                                           | 01.01-31.12.2019      | 01.01-31.12.2018     |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>I</b>                             | <b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>                   | <b>159 655 392,63</b> | <b>91 309 666,71</b> |
|                                      | - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                        | -                     | -                    |
|                                      | - korekty błędów podstawowych                                             | -                     | -                    |
| <b>Ia</b>                            | <b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>     | <b>159 655 392,63</b> | <b>91 309 666,71</b> |
| <b>1</b>                             | <b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>                    | <b>13 000 000,00</b>  | <b>13 000 000,00</b> |
| 1.1                                  | Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego                                   | -                     | -                    |
| a)                                   | zwiększenie                                                               | -                     | -                    |
| b)                                   | zmniejszenie                                                              | -                     | -                    |
| 1.2                                  | Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu                             | 13 000 000,00         | 13 000 000,00        |
| <b>2</b>                             | <b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>                      | <b>63 149 999,34</b>  | <b>47 522 070,98</b> |
| 2.1                                  | Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego                                     | 41 977 147,64         | 15 627 928,36        |
| a)                                   | zwiększenie                                                               | 41 977 147,64         | 15 627 928,36        |
|                                      | - podział zysku                                                           | 41 977 147,64         | 15 627 928,36        |
| b)                                   | zmniejszenie                                                              | -                     | -                    |
| 2.2                                  | Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu                      | 105 127 146,98        | 63 149 999,34        |
| <b>3</b>                             | <b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>         | <b>(448 902,00)</b>   | <b>(468 261,00)</b>  |
| 3.1                                  | Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny                          | 2 267 109,00          | 19 359,00            |
| a)                                   | zwiększenie                                                               | 2 798 900,00          | 23 900,00            |
|                                      | - wycena aktywów finansowych                                              | 2 798 900,00          | 23 900,00            |
|                                      | - rozwiązanie rezerwy na podatek dochodowy od zbytych aktywów finansowych | -                     | -                    |
|                                      | - aktywo na podatek dochodowy                                             | -                     | -                    |
| b)                                   | zmniejszenie                                                              | (531 791,00)          | (4 541,00)           |
|                                      | - wycena aktywów finansowych                                              | -                     | -                    |
|                                      | - zbycie długoterminowych aktywów finansowych                             | -                     | -                    |
|                                      | - rezerwa na podatek dochodowy                                            | (426 493,00)          | -                    |
|                                      | - rozwiązanie aktywa na podatek dochodowy                                 | (105 298,00)          | (4 541,00)           |
| 3.2                                  | Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu                  | 1 818 207,00          | (448 902,00)         |
| <b>4</b>                             | <b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>         | <b>-</b>              | <b>-</b>             |
| 4.1                                  | Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych                       | -                     | -                    |
| a)                                   | zwiększenie                                                               | -                     | -                    |
| b)                                   | zmniejszenie                                                              | -                     | -                    |
| 4.2                                  | Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu                  | -                     | -                    |
| <b>5</b>                             | <b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>                   | <b>83 954 295,29</b>  | <b>31 255 856,73</b> |
| 5.1                                  | Zysk z lat ubiegłych na początek okresu                                   | 83 954 295,29         | 31 255 856,73        |
| 5.2                                  | Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach                     | 83 954 295,29         | 31 255 856,73        |
| a)                                   | zwiększenie                                                               | -                     | -                    |
| b)                                   | zmniejszenie                                                              | (83 954 295,29)       | (31 255 856,73)      |
|                                      | - przeniesienie na kapitał zapasowy                                       | (41 977 147,64)       | (15 627 928,36)      |
|                                      | - wypłata dywidendy                                                       | (41 977 147,65)       | (15 627 928,37)      |
| 5.3                                  | Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                                     | -                     | -                    |
| 5.4                                  | Strata z lat ubiegłych na początek okresu                                 | -                     | -                    |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

| ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM |                                                                                           | 01.01-31.12.2019 | 01.01-31.12.2018 |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 5.5                                  | Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach                                   | -                | -                |
| a)                                   | zwiększenie                                                                               | -                | -                |
| b)                                   | zmniejszenie                                                                              | -                | -                |
| 5.6                                  | Strata z lat ubiegłych na koniec okresu                                                   | -                | -                |
| 5.7                                  | Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu                                            | -                | -                |
| 6                                    | Wynik netto                                                                               | 74 757 414,46    | 83 954 295,29    |
| a)                                   | zysk netto                                                                                | 74 757 414,46    | 83 954 295,29    |
| b)                                   | strata netto                                                                              | -                | -                |
| c)                                   | odpisy z zysku                                                                            | -                | -                |
| II                                   | Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)                                            | 194 702 768,44   | 159 655 392,63   |
| III                                  | Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty) | -                | -                |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

### V. Rachunek przepływów pieniężnych

Za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH                                                 |      |                   |                   |  |
|---------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|--|
| Metoda pośrednia                                                                | Nota | 1.01 - 31.12.2019 | 1.01 - 31.12.2018 |  |
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>              |      |                   |                   |  |
| I. Zysk (strata) netto                                                          |      | 74 757 414,46     | 83 954 295,29     |  |
| II. Korekty razem                                                               |      | 7 869 780,51      | (4 148 064,33)    |  |
| 1. Amortyzacja                                                                  |      | 1 616 330,30      | 827 724,21        |  |
| 2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                                     |      | -                 | -                 |  |
| 3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                      |      | (1 589 613,07)    | (1 187 502,82)    |  |
| 4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej                                   |      | (115 460,09)      | (35 148,90)       |  |
| 5. Zmiana stanu rezerw                                                          |      | 1 072 000,68      | (411 689,01)      |  |
| 6. Zmiana stanu zapasów                                                         |      | -                 | -                 |  |
| 7. Zmiana stanu należności                                                      |      | (1 886 325,30)    | (12 807 514,36)   |  |
| 8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów   |      | 3 678 900,95      | 2 618 668,57      |  |
| 9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                      |      | 5 625 738,04      | 6 851 938,98      |  |
| 10. Inne korekty                                                                |      | (531 791,00)      | (4 541,00)        |  |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)              |      | 82 627 194,97     | 79 806 230,96     |  |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>            |      |                   |                   |  |
| I. Wpływy                                                                       |      | 1 844 501,06      | 1 222 651,72      |  |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych  |      | 254 887,99        | 35 148,90         |  |
| 2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne       |      | -                 | -                 |  |
| 3. Z aktywów finansowych, w tym:                                                |      | 1 589 613,07      | 1 187 502,82      |  |
| a) w jednostkach powiązanych                                                    |      | -                 | -                 |  |
| b) w pozostałych jednostkach                                                    |      | 1 589 613,07      | 1 187 502,82      |  |
| - zbycie aktywów finansowych,                                                   |      | -                 | -                 |  |
| - dywidendy i udziały w zyskach                                                 |      | -                 | -                 |  |
| - spłata udzielonych pożyczek długoterminowych                                  |      | -                 | -                 |  |
| - odsetki                                                                       |      | 1 589 613,07      | 1 187 502,82      |  |
| - inne wpływy z aktywów finansowych                                             |      | -                 | -                 |  |
| 4. Inne wpływy inwestycyjne                                                     |      | -                 | -                 |  |
| II. Wydatki                                                                     |      | (29 256 378,55)   | (39 692 857,92)   |  |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych |      | (9 256 378,55)    | (3 692 857,92)    |  |
| 2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne              |      | -                 | -                 |  |
| 3. Na aktywa finansowe, w tym:                                                  |      | (20 000 000,00)   | (36 000 000,00)   |  |
| a) w jednostkach powiązanych                                                    |      | -                 | -                 |  |
| b) w pozostałych jednostkach                                                    |      | (20 000 000,00)   | (36 000 000,00)   |  |
| - nabycie aktywów finansowych                                                   |      | (20 000 000,00)   | (36 000 000,00)   |  |
| - udzielone pożyczki długoterminowe                                             |      | -                 | -                 |  |
| 4. Inne wydatki inwestycyjne                                                    |      | -                 | -                 |  |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)              |      | (27 411 877,49)   | (38 470 206,20)   |  |
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>               |      |                   |                   |  |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH                                                               |      |                   |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| Metoda pośrednia                                                                              | Nota | 1.01 - 31.12.2019 | 1.01 - 31.12.2018 |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                              |      | -                 | -                 |
| 1. Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału |      | -                 | -                 |
| 2. Kredyty i pożyczki                                                                         |      | -                 | -                 |
| 3. Emisja dłużnych papierów wartościowych                                                     |      | -                 | -                 |
| 4. Inne wpływy finansowe                                                                      |      | -                 | -                 |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                            |      | (41 977 147,65)   | (15 627 928,37)   |
| 1. Nabycie udziałów (akcji) własnych                                                          |      | -                 | -                 |
| 2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli                                              |      | (41 977 147,65)   | (15 627 928,37)   |
| 3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku                     |      | -                 | -                 |
| 4. Spłaty kredytów i pożyczek                                                                 |      | -                 | -                 |
| 5. Wykup dłużnych papierów wartościowych                                                      |      | -                 | -                 |
| 6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych                                                     |      | -                 | -                 |
| 7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                                    |      | -                 | -                 |
| 8. Odsetki                                                                                    |      | -                 | -                 |
| 9. Inne wydatki finansowe                                                                     |      | -                 | -                 |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>                        |      | (41 977 147,65)   | (15 627 928,37)   |
| <b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>                            |      | 13 238 169,83     | 25 708 096,39     |
| <b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>                                  |      | 13 238 169,83     | 25 708 096,39     |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu naliczonych odsetek od depozytu                   |      | 105 353,92        | 58 390,42         |
| <b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>                                                 |      | 112 656 975,46    | 86 948 879,07     |
| <b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>                                   | 15   | 125 895 145,29    | 112 656 975,46    |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania                                                      |      | 3 352 002,91      | 1 757 090,16      |
| - naliczone odsetki od depozytów                                                              |      | 105 353,92        | 58 390,42         |



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

### VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

#### 1. Wartości niematerialne i prawne

##### a) Struktura wartości niematerialnych i prawnych

| Struktura wartości niematerialnych i prawnych | 31.12.2019          | 31.12.2018          |
|-----------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Koszty zakończonych prac rozwojowych          | -                   | -                   |
| Inne wartości niematerialne i prawne          | 667 256,90          | 1 436 193,73        |
| Zaliczki na wartości niematerialne i prawne   | 9 028 148,46        | 1 712 483,47        |
| <b>Razem</b>                                  | <b>9 695 405,36</b> | <b>3 148 677,20</b> |

Na pozycję „Inne wartości niematerialne i prawne” na dzień 31 grudnia 2019 r. składały się:

- wydatki poniesione na uruchomienie platformy inPZU w kwocie 607 349,07 zł oraz
- licencje w kwocie 59 907,83 zł.

W pozycji „Zaliczki na wartości niematerialne i prawne” zaprezentowane są m.in. nakłady poniesione w związku z wdrażaniem systemu do ewidencji i rozliczeń transakcji w wysokości 8 564 125,85 zł oraz systemu do wyceny funduszy inwestycyjnych w wysokości 443 122,00 zł.

##### b) Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych

| Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych     | Wartość firmy | Inne wartości niematerialne i prawne | Zaliczki na wartości niematerialne i prawne | Razem                |
|------------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------|
| Wartość brutto na 01.01.2019                         | -             | 2 654 377,11                         | 1 712 483,47                                | 4 366 860,58         |
| Zwiększenia - zakup                                  | -             | 20 957,56                            | 7 315 664,99                                | 7 336 622,55         |
| Zwiększenia - przeniesienie                          | -             | -                                    | -                                           | -                    |
| Zwiększenia - aktualizacja wyceny                    | -             | -                                    | -                                           | -                    |
| Zmniejszenia - sprzedaż                              | -             | -                                    | -                                           | -                    |
| Zmniejszenia - likwidacja                            | -             | -                                    | -                                           | -                    |
| Zmniejszenia - przeniesienie                         | -             | -                                    | -                                           | -                    |
| <b>Wartość brutto na 31.12.2019</b>                  | <b>-</b>      | <b>2 675 334,67</b>                  | <b>9 028 148,46</b>                         | <b>11 703 483,13</b> |
| Skumulowane amortyzacje na 01.01.2019                | -             | 1 216 183,38                         | -                                           | 1 216 183,38         |
| Zwiększenia - amortyzacja za okres                   | -             | 789 894,39                           | -                                           | 789 894,39           |
| Zwiększenia - przeniesienie                          | -             | -                                    | -                                           | -                    |
| Zwiększenia - korekta z tytułu aktualizacji wartości | -             | -                                    | -                                           | -                    |
| Zmniejszenia - sprzedaż                              | -             | -                                    | -                                           | -                    |
| Zmniejszenia - likwidacja                            | -             | -                                    | -                                           | -                    |
| Zmniejszenia - przeniesienie                         | -             | -                                    | -                                           | -                    |
| <b>Skumulowane amortyzacje na 31.12.2019</b>         | <b>-</b>      | <b>2 008 077,77</b>                  | <b>-</b>                                    | <b>2 008 077,77</b>  |
| <b>Wartość netto na 01.01.2019</b>                   | <b>-</b>      | <b>1 436 193,73</b>                  | <b>1 712 483,47</b>                         | <b>3 148 677,20</b>  |
| <b>Wartość netto na 31.12.2019</b>                   | <b>-</b>      | <b>667 256,90</b>                    | <b>9 028 148,46</b>                         | <b>9 695 405,36</b>  |

W latach 2019 i 2018 nie wystąpiły odpisy aktualizujące stan wartości niematerialnych i prawnych.

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

### 2. Rzeczowe aktywa trwałe

#### a) Struktura rzeczowych aktywów trwałych

| Struktura rzeczowych aktywów trwałych                   | 31.12.2019          | 31.12.2018          |
|---------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Środki trwałe w tym                                     | 2 590 884,31        | 1 529 657,62        |
| - grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)   | -                   | -                   |
| - budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | -                   | -                   |
| - urządzenia techniczne i maszyny                       | 235 285,22          | 162 375,81          |
| - środki transportu                                     | 2 032 344,09        | 1 028 451,46        |
| - inne środki trwałe                                    | 323 255,00          | 338 830,35          |
| Środki trwałe w budowie                                 | 54 172,30           | 161 506,80          |
| Zaliczki na środki trwałe w budowie                     | -                   | -                   |
| <b>Razem</b>                                            | <b>2 645 056,61</b> | <b>1 691 164,42</b> |

#### b) Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych

| Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych                                                                            | 31.12.2019   | 31.12.2018   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Własne                                                                                                                        | 2 333 786,33 | 1 363 506,54 |
| Wartość inwestycji w obcym środku trwałym używanym na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze | 311 270,28   | 327 657,88   |

#### c) Zmiana stanu środków trwałych

| Zmiana stanu środków trwałych                | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu   | Inne środki trwałe  | Środki trwałe w budowie | Razem               |
|----------------------------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|
| Wartość brutto na 01.01.2019                 | 1 568 715,38                    | 2 357 354,42        | 1 515 717,98        | 161 506,80              | 5 603 294,58        |
| Zwiększenia - zakup                          | 183 130,86                      | 1 642 250,51        | 70 498,79           | 23 875,84               | 1 919 756,00        |
| Zwiększenia - przeniesienie                  | 129 797,84                      | 1 412,50            | -                   | -                       | 131 210,34          |
| Zwiększenia - modernizacja i ulepszenie      | -                               | -                   | -                   | -                       | -                   |
| Zmniejszenia - sprzedaż                      | (29 271,72)                     | (990 018,75)        | -                   | -                       | (1 019 290,47)      |
| Zmniejszenia - likwidacja                    | (90 407,84)                     | -                   | -                   | -                       | (90 407,84)         |
| Zmniejszenia - przeniesienie                 | -                               | -                   | -                   | (131 210,34)            | (131 210,34)        |
| <b>Wartość brutto na 31.12.2019</b>          | <b>1 761 964,52</b>             | <b>3 010 998,68</b> | <b>1 586 216,77</b> | <b>54 172,30</b>        | <b>6 413 352,27</b> |
| Skumulowana amortyzacja na 01.01.2019        | 1 406 339,57                    | 1 328 902,96        | 1 176 887,63        | -                       | 3 912 130,16        |
| Zwiększenia - amortyzacja za okres           | 231 846,70                      | 511 157,36          | 86 074,14           | -                       | 829 078,20          |
| Zwiększenia - przeniesienie                  | -                               | -                   | -                   | -                       | -                   |
| Zmniejszenia - sprzedaż                      | (21 099,13)                     | (861 405,73)        | -                   | -                       | (882 504,86)        |
| Zmniejszenia - likwidacja                    | (90 407,84)                     | -                   | -                   | -                       | (90 407,84)         |
| Zmniejszenia - przeniesienie                 | -                               | -                   | -                   | -                       | -                   |
| <b>Skumulowana amortyzacja na 31.12.2019</b> | <b>1 526 679,30</b>             | <b>978 654,59</b>   | <b>1 262 961,77</b> | <b>-</b>                | <b>3 768 295,66</b> |
| <b>Wartość netto na 01.01.2019</b>           | <b>162 375,81</b>               | <b>1 028 451,46</b> | <b>338 830,35</b>   | <b>161 506,80</b>       | <b>1 691 164,42</b> |
| <b>Wartość netto na 31.12.2019</b>           | <b>235 285,22</b>               | <b>2 032 344,09</b> | <b>323 255,00</b>   | <b>54 172,30</b>        | <b>2 645 056,61</b> |

W latach 2019 i 2018 nie wystąpiły odpisy aktualizujące stan rzeczowych aktywów trwałych.

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

### 3. Należności długoterminowe

W latach 2019 i 2018 nie wystąpiły należności długoterminowe.

### 4. Inwestycje długoterminowe

#### a) Zmiana stanu inwestycji długoterminowych

| Zmiana stanu inwestycji długoterminowych             | Wartości niematerialne i prawne | Długoterminowe aktywa finansowe | Inne inwestycje długoterminowe | Razem                |
|------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|----------------------|
| Wartość brutto na 01.01.2019                         | -                               | 45 445 800,00                   | -                              | 45 445 800,00        |
| Zwiększenia - zakup                                  | -                               | 20 000 000,00                   | -                              | 20 000 000,00        |
| Zwiększenia - przeniesienie                          | -                               | -                               | -                              | -                    |
| Zwiększenia - przeszacowania                         | -                               | 2 798 900,00                    | -                              | 2 798 900,00         |
| Zmniejszenia - sprzedaż                              | -                               | -                               | -                              | -                    |
| Zmniejszenia - likwidacja                            | -                               | -                               | -                              | -                    |
| Zmniejszenia - przeszacowanie                        | -                               | -                               | -                              | -                    |
| Zmniejszenia - odpisy z tyt. trwałej utraty wartości | -                               | -                               | -                              | -                    |
| <b>Wartość brutto na 31.12.2019</b>                  | -                               | <b>68 244 700,00</b>            | -                              | <b>68 244 700,00</b> |

#### b) Dane o posiadanych udziałach i akcjach w innych jednostkach

| Certyfikaty inwestycyjne                       | Seria certyfikatu inwestycyjnego | Data nabycia certyfikatów inwestycyjnych | Liczba certyfikatów inwestycyjnych | Wartość zakupu       | Wartość na dzień 31.12.2019 |
|------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Combo | A                                | 2017-02-07                               | 10 000                             | 10 000 000,00        | 9 271 600,00                |
| <b>Razem</b>                                   |                                  |                                          |                                    | <b>10 000 000,00</b> | <b>9 271 600,00</b>         |

| Jednostki uczestnictwa                                      | Kategoria jednostek uczestnictwa | Data nabycia jednostek uczestnictwa | Liczba jednostek uczestnictwa | Wartość zakupu | Wartość na dzień 31.12.2019 |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|----------------|-----------------------------|
| inPZU Specjalistyczny Fundusz inwestycyjny Otwarty, z tego: |                                  |                                     |                               |                |                             |
| - inPZU Inwestycji Ostrożnych                               | O                                | 2018-03-22                          | 50 000                        | 5 000 000,00   | 5 107 500,00                |
| - inPZU Obligacje Polskie                                   | O                                | 2018-03-22                          | 50 000                        | 5 000 000,00   | 5 279 000,00                |
| - inPZU Akcje Polskie                                       | O                                | 2018-05-09                          | 30 000                        | 3 000 000,00   | 2 862 000,00                |
| - inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych                           | O                                | 2018-05-09                          | 30 000                        | 3 000 000,00   | 3 314 100,00                |
| - inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych                       | O                                | 2018-05-09                          | 100 000                       | 10 000 000,00  | 10 846 000,00               |
| - inPZU Obligacje Rynków Wschodzących                       | O                                | 2018-05-09                          | 100 000                       | 10 000 000,00  | 11 189 000,00               |
| - inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Rynków Wschodzących | L                                | 2019-10-29                          | 50 000                        | 5 000 000,00   | 5 270 000,00                |



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

| Jednostki uczestnictwa                                              | Kategoria jednostek uczestnictwa | Data nabycia jednostek uczestnictwa | Liczba jednostek uczestnictwa | Wartość zakupu       | Wartość na dzień 31.12.2019 |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| - inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Amerykańskich Dużych Spółek | L                                | 2019-10-29                          | 50 000                        | 5 000 000,00         | 5 151 500,00                |
| - inPZU Akcje CEEplus                                               | L                                | 2019-10-29                          | 100 000                       | 10 000 000,00        | 9 954 000,00                |
| <b>Razem</b>                                                        |                                  |                                     |                               | <b>56 000 000,00</b> | <b>58 973 100,00</b>        |

### c) Zmiana stanu kapitału z aktualizacji wyceny

| Zmiana stanu kapitału z aktualizacji wyceny                                    | 31.12.2019          | 31.12.2018          |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Stan na początek okresu                                                        | (448 902,00)        | (468 261,00)        |
| Zwiększenie z tytułu wyceny inwestycji długoterminowych                        | 2 798 900,00        | 23 900,00           |
| Zwiększenie z tytułu rozwiązania rezerwy na podatek dochodowy - zbycie aktywów | -                   | -                   |
| Zwiększenie z tytułu aktywa na podatek dochodowy                               | -                   | -                   |
| Zmniejszenie z tytułu rozwiązania aktywa na podatek dochodowy                  | (105 296,00)        | (4 541,00)          |
| Zmniejszenie z tytułu rezerwy na podatek dochodowy                             | (426 493,00)        | -                   |
| Zmniejszenie z tytułu zbycia długoterminowych aktywów finansowych              | -                   | -                   |
| Zmniejszenia z tytułu wyceny aktywów finansowych                               | -                   | -                   |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                                   | <b>1 818 207,00</b> | <b>(448 902,00)</b> |

### d) Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym inwestycji długoterminowych

Nabycie jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych nastąpiło w drodze zapisów, o których mowa w art. 15 ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych na podstawie art. 65 ust. 2 pkt 2 tej ustawy. Decyzja o zakończeniu inwestycji w danym funduszu/subfunduszu jest podejmowana przez Zarząd Spółki z uwzględnieniem interesu uczestników oraz ograniczeń określonych w art. 65 ust. 3 i 3a Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Spółka posiada procedury określające zasady inwestowania w instrumenty finansowe na własny rachunek zawarte w Regulaminie działalności lokacyjnej.

W 2019 roku z tytułu posiadania inwestycji długoterminowych Spółka była narażona bezpośrednio na ryzyko zmiany cen jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych podyktowane zmieniającymi się warunkami rynkowymi oraz pośrednio na ryzyko płynności lokat, kredytowe, stopy procentowej i ryzyko walutowe, w zakresie, w jakim cena jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych uzależniona jest od wyceny instrumentów wchodzących w skład portfeli funduszy narażonych na przedmiotowe ryzyka.

Spółka narażona była w ograniczonym stopniu na ryzyko rynkowe, obejmujące m.in. ryzyko koniunktury na rynkach akcji, ryzyko zmiany stóp procentowych, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Powyższe ryzyka mogą wywierać negatywny wpływ na wartość aktywów netto poszczególnych funduszy lub subfunduszy przypadającą na ich jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny.

Fundusze, w które lokuje Spółka stosują zasady dywersyfikacji wynikające z obowiązujących przepisów prawa w tym Ustawy o funduszach inwestycyjnych, których celem jest ograniczenie ryzyka inwestycyjnego.

W 2019 roku Spółka była również, w ograniczonym zakresie, narażona na ryzyko zmiany stopy procentowej wynikające z posiadania przez Spółkę jednostek uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

otwartych zarządzanych przez Spółkę. Zmiany stóp procentowych wpływają na wartość dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu będących podmiotem lokat funduszy. Ryzyko stopy procentowej związane było przede wszystkim z możliwością spadku wartości papierów dłużnych, będących przedmiotem bezpośrednich oraz pośrednich lokat funduszy w następstwie wzrostu rynkowych stóp procentowych.

W związku z posiadaniem jednostek uczestnictwa, Spółka ponosiła w ograniczonym zakresie ryzyko kredytowe. Większość funduszy zarządzanych przez Spółkę mogła inwestować w instrumenty dłużne charakteryzujące się określonym poziomem ryzyka kredytowego. Ryzyko kredytowe wiąże się przed wszystkim z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań przez emitentów tych instrumentów finansowych. Fundusze, dokonując lokat zgodnie ze swoim celem inwestycyjnym dążyły do lokowania aktywów w instrumenty emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności, jednakże nie mogły zagwarantować, że nie wystąpił przypadek, w którym niewywiązanie się z zobowiązań przez emitentów tych instrumentów niekorzystnie wpłynęło na wartość aktywów funduszy, co mogło z kolei wywrzeć negatywny wpływ na wartość środków ulokowanych przez Spółkę w tych funduszach.

Wszystkie zidentyfikowane istotne ryzyka zostały określone w Polityce Zarządzania Ryzykiem. Działania zarządcze podejmowane zarówno przez jednostki operacyjne, Biuro Ryzyka i Monitoringu, komitety inwestycyjne, jak i Zarząd zapewniały, że występujące poziomy ryzyka w żadnym momencie nie narażały samych funduszy i posiadaczy jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych na nadmierny poziom ryzyka w stosunku do profilu ryzyka określonego przyjętymi przez TFI PZU limitami.

Spółka nie stosuje zabezpieczeń transakcji finansowych. W ocenie Spółki skala potencjalnych niekorzystnych z punktu widzenia wyceny składników portfela zmian jest na tyle nieistotna, że Spółka postanowiła nie stosować żadnych zabezpieczeń transakcji portfelowych.

### 5. Należności krótkoterminowe

| Należności krótkoterminowe                                                    | 31.12.2019           | 31.12.2018           |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych:                          | 7 635 599,72         | 7 775 870,39         |
| Z tytułu opłat za zarządzanie portfelami klientów                             | 7 760 731,23         | 7 717 544,03         |
| Pozostałe należności                                                          | 74 868,49            | 58 326,36            |
| Należności krótkoterminowe od jednostek pozostałych:                          | 27 495 664,12        | 25 669 068,15        |
| Z tytułu opłat za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów | 27 113 056,94        | 25 510 051,35        |
| Z tytułu opłat manipulacyjnych                                                | 187 102,62           | 34 029,86            |
| Pozostałe należności                                                          | 195 504,56           | 124 986,94           |
| <b>Razem</b>                                                                  | <b>35 331 263,84</b> | <b>33 444 938,54</b> |

W latach 2019 i 2018 nie stwierdzono przesłanek utraty wartości tych należności oraz w związku z tym nie wystąpiły odpisy aktualizujące na należności krótkoterminowe.



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

### 6. Rozliczenia międzyokresowe czynne

| Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe            | 31.12.2019          | 31.12.2018          |
|------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Odroczone koszty akwizycji PPK                       | 1 922 456,74        | -                   |
| Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe           | 31.12.2019          | 31.12.2018          |
| Odroczone koszty akwizycji PPK                       | 192 245,67          | -                   |
| Ubezpieczenie                                        | 200 988,13          | 129 555,90          |
| Prenumerata i abonamenty na korzystanie z baz danych | 371 361,20          | 270 591,93          |
| Licencja Kondor+                                     | 297 087,58          | 287 422,64          |
| Kampanie reklamowa                                   | -                   | 159 515,64          |
| Oплата za korzystanie z systemu MFACT                | 26 772,13           | 72 667,21           |
| Prawo użytkowania hasła i godła Teraz Polska         | 33 333,35           | 33 333,35           |
| Korekta struktury VAT                                | -                   | 583 940,67          |
| Podatek VAT do odliczenia w przyszłych okresach      | 19 522,24           | 1 049,26            |
| Pozostałe                                            | 54 096,64           | 76 993,31           |
| <b>Razem</b>                                         | <b>1 195 388,94</b> | <b>1 615 069,91</b> |

W pozycji „Odroczone koszty akwizycji PPK” zostało ujęte wynagrodzenie zapłacone za pośredniczenie przy zawieraniu umów o zarządzanie PPK traktowane jako koszt doprowadzenia do zawarcia umowy z klientem.

### 7. Kapitał zakładowy

|                                  | 31.12.2019    |                      | 31.12.2018    |                      |
|----------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
| Udziałowcy                       | Liczba akcji  | Wartość nominalna    | Liczba akcji  | Wartość nominalna    |
| Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA | 13 000        | 13 000 000,00        | 13 000        | 13 000 000,00        |
| <b>Razem</b>                     | <b>13 000</b> | <b>13 000 000,00</b> | <b>13 000</b> | <b>13 000 000,00</b> |

Kapitał zakładowy dzieli się na 13.000 akcji imiennych o równej wartości nominalnej po 1 000 zł każda. Akcje nie są uprzywilejowane.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku i na 31 grudnia 2018 roku Spółka spełniała minimalny wymóg kapitałowy określony zgodnie z art. 49 – 50 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz art. 12 – 15 rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

### 8. Podział zysku

Dnia 27 czerwca 2019 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku Towarzystwa za 2018 rok w wysokości 83 954 295,29 zł na wypłatę dywidendy w wysokości 41 977 147,65 zł i na kapitał zapasowy w wysokości 41 977 147,64 zł.

Wypłata dywidendy, która miała miejsce w Spółce w 2019 roku podlegała ograniczeniom zgodnie ze stanowiskiem Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) w sprawie polityki dywidendowej banków, zakładów ubezpieczeń, PTE, domów maklerskich i TFI z dnia 5 stycznia 2019 roku.

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd Spółki nie podjął decyzji o proponowanym podziale zysku za 2019 rok.

W przypadku podjęcia decyzji o przeznaczeniu części bądź całości zysku za rok zakończony 31 grudnia 2019 na wypłatę dywidendy, wypłata ta będzie podlegać ograniczeniom zgodnie ze stanowiskiem KNF w sprawie polityki dywidendowej domów maklerskich, towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz powszechnych towarzystw emerytalnych w 2020 roku z dnia 17 grudnia 2019 roku.

### 9. Rezerwy na zobowiązania – zmiany w ciągu roku obrotowego

|                                                    | Stan na<br>1 stycznia 2019 | Zawiązanie          | Wykorzystanie       | Rozwiązanie       | Stan na<br>31 grudnia 2019 |
|----------------------------------------------------|----------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|----------------------------|
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego   | 123 473,32                 | 783 363,62          | (112 988,61)        | (9 054,30)        | 784 794,03                 |
| Rezerwa na niewykorzystane urlopy                  | 964 167,09                 | 289 464,74          | (17 968,77)         | -                 | 1 235 663,06               |
| Rezerwa na odpisy emerytalne, pośmiertne i rentowe | 388 727,00                 | 139 184,00          | -                   | -                 | 527 911,00                 |
| <b>Razem</b>                                       | <b>1 476 367,41</b>        | <b>1 212 012,36</b> | <b>(130 957,38)</b> | <b>(9 054,30)</b> | <b>2 548 368,09</b>        |

### 10. Zobowiązania krótkoterminowe

| Zobowiązania krótkoterminowe                                                                                                                                             | 31.12.2019           | 31.12.2018           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Z tytułu dostaw i usług, w tym:                                                                                                                                          | 14 165 044,96        | 12 012 633,38        |
| Wobec jednostek powiązanych – świadczenia dodatkowe związane z uczestnictwem w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU                                      | 5 247 923,21         | 6 511 031,15         |
| Wobec jednostek powiązanych – pozostałe                                                                                                                                  | 3 560 341,91         | 1 439 821,21         |
| Wobec jednostek pozostałych – wynagrodzenie związane z dystrybucją jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU | 967 914,81           | 112 327,69           |
| Wobec jednostek pozostałych – zakup środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych                                                                            | 1 366 260,16         | 1 451 936,14         |
| Wobec jednostek pozostałych – pozostałe                                                                                                                                  | 3 022 604,87         | 2 497 517,19         |
| Z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń, w tym:                                                                     | 5 210 404,47         | 5 299 788,88         |
| Wobec jednostek pozostałych                                                                                                                                              | 5 210 404,47         | 5 299 788,88         |
| Wobec uczestników funduszy inwestycyjnych                                                                                                                                | 3 342 766,69         | 1 739 314,89         |
| Pozostałe zobowiązania                                                                                                                                                   | 39 298,45            | 26 876,47            |
| <b>Razem</b>                                                                                                                                                             | <b>22 757 514,57</b> | <b>19 078 613,62</b> |

Kwota 3 342 766,69 zł stanowi sumę nierozliczonych na dzień bilansowy wpłat uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę (w ramach PPE, IKE oraz PI) na utworzone tzw. „rachunki dystrybucyjne”. Zobowiązania mają charakter krótkoterminowy.

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

### 11. Rozliczenia międzyokresowe bierne

#### a) Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne

| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne          | 31.12.2019        | 31.12.2018        |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rezerwa na renty dla członków rodziny zmarłego pracownika | 288 186,34        | 310 631,36        |
| <b>Razem</b>                                              | <b>288 186,34</b> | <b>310 631,36</b> |

Dnia 12 października 2016 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o przyznaniu rent na rzecz trójki dzieci byłego zmarłego pracownika TFI PZU, które będą wypłacane co miesiąc do czasu ukończenia przez obdarowanych nauki, nie później jednak niż do ukończenia przez nich 26 roku życia.

Wartość rent przypadająca do wypłaty w 2020 roku ujęta jest w pozostałych krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych biernych, wartość przypadająca od 2021 roku – w długoterminowych rozliczeniach międzyokresowych biernych.

#### b) Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne

| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne           | 31.12.2019           | 31.12.2018           |
|-------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Premie i wynagrodzenia                                      | 24 609 278,01        | 19 041 407,55        |
| Oplata jakościowa dla dystrybutorów funduszy inwestycyjnych | 3 301 720,82         | 1 941 422,57         |
| Usługi audytorskie                                          | 228 860,04           | 176 689,31           |
| Koszty reklamy i Public Relations                           | 608 548,72           | 507 842,47           |
| Koszty VAT                                                  | 416 427,23           | 359 496,13           |
| Koszty obsługi funduszy                                     | 470 286,31           | 441 011,53           |
| Usługi IT                                                   | 191 288,98           | 245 965,16           |
| Konkursy sprzedażowe                                        | 800 000,00           | 150 000,00           |
| Dostęp do zewnętrznych baz danych                           | 541 952,11           | 5 122,96             |
| Pozostałe                                                   | 423 281,02           | 279 564,00           |
| <b>Razem</b>                                                | <b>31 591 643,24</b> | <b>23 148 521,68</b> |

### 12. Przychody ze sprzedaży

#### a) Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży

| Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży                                                                                              | 2019                  | 2018                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Oplata za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami klientów, w tym:                                                        | 230 481 433,07        | 233 018 272,42        |
| Przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi                                                             | 3 761 080,36          | 285 453,89            |
| Przychody z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych | 41 319,27             | 42 667,49             |
| Oplata manipulacyjna                                                                                                                    | 27 743,67             | 333 163,61            |
| Oplata za wydanie certyfikatów inwestycyjnych                                                                                           | 66 137,20             | 826 170,09            |
| Oplata z tytułu likwidacji funduszy inwestycyjnych                                                                                      | 46 200,00             | 100 000,00            |
| <b>Razem</b>                                                                                                                            | <b>230 621 513,94</b> | <b>234 277 606,12</b> |



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

### b) Struktura terytorialna sprzedaży

| Struktura terytorialna sprzedaży | 2019                  | 2018                  |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Sprzedaż krajowa                 | 230 621 513,94        | 234 277 606,12        |
| Sprzedaż eksportowa              | -                     | -                     |
| <b>Razem</b>                     | <b>230 621 513,94</b> | <b>234 277 606,12</b> |

### 13. Usługi obce

| Usługi obce                                                                     | 2019                 | 2018                 |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Najem powierzchni biurowej                                                      | 1 379 874,73         | 1 341 015,45         |
| Usługi informatyczne                                                            | 3 238 542,01         | 2 887 549,44         |
| Dostęp do zewnętrznych baz danych                                               | 5 166 106,39         | 3 614 445,64         |
| Usługi konsultacyjne                                                            | 424 514,31           | 597 881,47           |
| Usługi związane z dystrybucją funduszy inwestycyjnych                           | 12 875 974,31        | 17 371 848,40        |
| Usługi związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi pokrywane przez Spółkę | 50 237 932,78        | 48 583 812,44        |
| Pozostałe usługi                                                                | 1 772 887,66         | 1 416 664,29         |
| <b>Razem</b>                                                                    | <b>75 095 834,19</b> | <b>75 813 217,13</b> |

W pozycji „Usługi związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi pokrywane przez Spółkę” znajdują się koszty, których ponoszenie przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Spółkę nie jest możliwe w świetle zapisów statutów tych funduszy lub przepisów prawa i w związku z tym są one pokrywane przez Spółkę, jak i koszty które mogłyby być pokryte z aktywów funduszy inwestycyjnych, ale które Spółka pokrywa na podstawie decyzji podjętych w uchwałach Zarządu Towarzystwa, w tym m.in. koszty świadczeń dodatkowych na rzecz uczestników funduszy inwestycyjnych (*kick-back*), koszty depozytariusza, koszty agenta transferowego, koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych funduszy oraz koszty utrzymania systemów informatycznych wykorzystywanych do wyceny funduszy inwestycyjnych.

### 14. Podatek dochodowy

#### a) Struktura podatku dochodowego

| Struktura podatku dochodowego | 2019                 | 2018                 |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|
| Podatek dochodowy bieżący     | 18 876 260,00        | 21 634 544,00        |
| Podatek dochodowy odroczony   | (1 182 633,02)       | (1 853 553,87)       |
| <b>Razem</b>                  | <b>17 713 626,98</b> | <b>19 780 990,13</b> |

#### b) Podatek dochodowy odroczony

| Podatek dochodowy odroczony                                 | Stan na 1 stycznia 2019 | Powstanie         | Wykorzystanie       | Rozwiązanie       | Stan na 31 grudnia 2019 |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|-------------------------|
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego rozliczana z wynikiem: |                         |                   |                     |                   |                         |
| z tyt. różnic dotyczących przychodów finansowych            | 11 094,18               | 20 017,24         | (11 094,18)         | -                 | 20 017,24               |
| z tyt. różnic dotyczących niezafakturowanych przychodów     | -                       | -                 | -                   | -                 | -                       |
| z tyt. innych różnic                                        | 112 379,14              | 336 853,38        | (101 894,43)        | (9 054,30)        | 338 283,79              |
| <b>Razem</b>                                                | <b>123 473,32</b>       | <b>356 870,62</b> | <b>(112 988,61)</b> | <b>(9 054,30)</b> | <b>358 301,03</b>       |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

| Podatek dochodowy odroczony                                         | Stan na<br>1 stycznia 2019 | Powstanie         | Wykorzystanie       | Rozwiązanie       | Stan na<br>31 grudnia 2019 |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|----------------------------|
| <b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego rozliczana z kapitałem:</b> |                            |                   |                     |                   |                            |
| wycena jednostek uczestnictwa                                       | -                          | 426 493,00        | -                   | -                 | 426 493,00                 |
| <b>Razem</b>                                                        | -                          | 426 493,00        | -                   | -                 | 426 493,00                 |
| <b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>                   | <b>123 473,32</b>          | <b>783 363,62</b> | <b>(112 988,61)</b> | <b>(9 054,30)</b> | <b>784 794,03</b>          |

| Podatek dochodowy odroczony                                        | Stan na<br>1 stycznia 2019 | Powstanie           | Wykorzystanie         | Rozwiązanie         | Stan na<br>31 grudnia 2019 |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|----------------------------|
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego rozliczane z wynikiem:</b>  |                            |                     |                       |                     |                            |
| z tyt. strat z lat ubiegłych                                       | -                          | -                   | -                     | -                   | -                          |
| z tyt. rezerw na zobowiązania                                      | 5 561 603,17               | 5 972 678,12        | (3 870 920,35)        | (704 297,04)        | 6 959 063,90               |
| z tyt. kosztów finansowych                                         | -                          | -                   | -                     | -                   | -                          |
| z tyt. innych różnic                                               | -                          | -                   | -                     | -                   | -                          |
| <b>Razem</b>                                                       | <b>5 561 603,17</b>        | <b>5 972 678,12</b> | <b>(3 870 920,35)</b> | <b>(704 297,04)</b> | <b>6 959 063,90</b>        |
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego rozliczane z kapitałem:</b> |                            |                     |                       |                     |                            |
| wycena jednostek uczestnictwa                                      | 105 298,00                 | -                   | -                     | (105 298,00)        | -                          |
| <b>Razem</b>                                                       | <b>105 298,00</b>          | <b>-</b>            | <b>-</b>              | <b>(105 298,00)</b> | <b>-</b>                   |
| <b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>                   | <b>5 666 901,17</b>        | <b>5 972 678,12</b> | <b>(3 870 920,35)</b> | <b>(809 595,04)</b> | <b>6 959 063,90</b>        |

### 15. Struktura środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych

| Struktura środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych                                           | 31.12.2019            | 31.12.2018            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Środki pieniężne w kasie                                                                                            | -                     | -                     |
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych                                                                            | 1 066 513,49          | 12 681 334,30         |
| Środki pieniężne na rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych                                              | 9 236,22              | 15 831,75             |
| Środki pieniężne na rachunkach dystrybucyjnych                                                                      | 3 342 766,69          | 1 739 314,89          |
| Depozyty na rachunkach bankowych                                                                                    | 121 476 628,89        | 98 220 494,52         |
| Inne aktywa pieniężne                                                                                               | -                     | -                     |
| <b>Razem</b>                                                                                                        | <b>125 895 145,29</b> | <b>112 656 975,46</b> |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe zaklasyfikowane dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych do środków pieniężnych | -                     | -                     |
| <b>Razem środki pieniężne dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych</b>                                           | <b>125 895 145,29</b> | <b>112 656 975,46</b> |

Środki pieniężne na rachunkach dystrybucyjnych oraz na rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w rachunku przepływów pieniężnych wykazywane są jako środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania. Spółka nie posiada środków pieniężnych na wydzielonych rachunkach VAT.

W rachunku przepływów pieniężnych w pozycji „Inne korekty” wykazano kwotę 531 791,00 zł. Przedmiotowa różnica dotyczy:

- w kwocie 105 298,00 zł – zmiany stanu naliczonego aktywa na podatek odroczony od wyceny długoterminowych aktywów finansowych odniesionego na kapitał z aktualizacji wyceny,



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

- w kwocie 426 493,00 zł – zmiany stanu naliczonej rezerwy na podatek odroczonej od wyceny długoterminowych aktywów finansowych odniesionej na kapitał z aktualizacji wyceny.

### 16. Kursy przyjęte do wyceny pozycji wyrażonych w walutach obcych

|                                | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Kurs wymiany EUR na PLN        | 4,2585     | 4,3000     |
| Kurs wymiany USD na PLN        | 3,7977     | 3,7597     |
| Kurs wymiany GBP na PLN        | 4,9971     | 4,7895     |
| Kurs wymiany SGD na PLN        | 2,8223     | 2,7599     |
| Kurs wymiany CZK na PLN        | 0,1676     | 0,1673     |
| Kurs wymiany 10 000 IDR na PLN | 2,7356     | 2,6146     |

### 17. Działalność zaniechana

Zarówno w 2019, jak i w 2018 roku Spółka nie zaniechała żadnego rodzaju działalności.

W 2020 roku Spółka również nie planuje zaniechania żadnego rodzaju działalności.

### 18. Przeciętne zatrudnienie

|                                                                | 31.12.2019 | 31.12.2018 |
|----------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Przeciętne zatrudnienie w Spółce w przeliczeniu na pełne etaty | 134,30     | 126,25     |

### 19. Wynagrodzenie Zarządu oraz Rady Nadzorczej

| Wypłacone wynagrodzenie łącznie z premiami | 2019         | 2018         |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|
| Zarząd                                     | 4 464 182,00 | 2 637 200,00 |
| Rada Nadzorcza                             | 292 935,27   | 324 954,36   |

Zarówno w 2019, jak i 2018 roku Spółka nie udzieliła osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących żadnych pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze.

### 20. Transakcje ze spółkami powiązanymi

Spółka funkcjonuje w ramach Grupy Kapitałowej PZU. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na najwyższym szczeblu grupy kapitałowej, w której skład wchodzi Spółka jako jednostka zależna, sporządzane jest przez Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Podmiotem dominującym wobec Spółki jest Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Spółka zawierała w 2019 roku z podmiotami powiązanymi transakcje następującego typu:

- TFI PZU zarządzała portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych dla PZU SA, PZU Życie SA, LINK4 TU SA, TUW PZUW oraz Tower-Inwestycje Sp. z o.o.;

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

- TFI PZU ponosiła koszty świadczeń dodatkowych na rzecz PZU SA, PZU Życie SA, Ogrodowa Inwestycje Sp. z o.o. oraz AB "LIETUVOS DRAUDIMAS" w związku z posiadaniem przez te podmioty jednostek uczestnictwa w funduszach zarządzanych przez Spółkę;

- obsługę księgową TFI PZU prowadziła spółka PZU Finanse Sp. z o.o.;

- PZU Centrum Operacji SA świadczyła głównie usługi informatyczne oraz kadrowo-płacowe. Do czerwca 2018 roku świadczyła również usługi w zakresie agenta transferowego dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU, które od lipca 2018 roku przejęła Pekao Financial Services Sp. z o.o.;

- spółka PZU Zdrowie SA dostarczała usługi medyczne; TFI PZU osiągała z kolei przychody z tytułu wynajmu samochodu służbowego na rzecz PZU Zdrowie SA;

- TFI PZU wynajmowała powierzchnię biurową od PZU SA oraz PZU Życie SA oraz ponosiła z tego tytułu koszty eksploatacyjne;

- TFI PZU ponosiła koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez TFI PZU na rzecz Alior Banku SA, Centralnego Domu Maklerskiego Pekao SA, Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o. i Banku Polska Kasa Opieki SA;

- spółka Pekao Investment Banking SA świadczyła usługi w zakresie sporządzania analiz.

| Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi | 2019          | 2018          |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>PZU SA</b>                                      |               |               |
| Należności krótkoterminowe                         | 4 489 159,54  | 5 042 277,23  |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 2 694 354,45  | 2 594 326,58  |
| Przychody operacyjne                               | 24 240 379,12 | 24 069 436,93 |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 182 710,67    | 116 590,48    |
| Koszty operacyjne                                  | 12 176 674,03 | 11 600 266,93 |
| Pozostałe koszty operacyjne                        | 219,22        | 2 007,48      |
| <b>PZU Życie SA</b>                                |               |               |
| Należności krótkoterminowe                         | 3 014 292,64  | 2 490 815,17  |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 3 029 353,47  | 4 050 095,42  |
| Przychody operacyjne                               | 15 116 848,18 | 14 168 362,21 |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 94 542,72     | 93 839,02     |
| Koszty operacyjne                                  | 29 200 939,33 | 32 425 644,71 |
| <b>PZU Centrum Operacji SA</b>                     |               |               |
| Należności krótkoterminowe                         | -             | -             |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 338 396,15    | 571 951,80    |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | -             | 220,67        |
| Koszty operacyjne                                  | 2 413 460,19  | 4 398 319,04  |
| Pozostałe koszty operacyjne                        | -             | -             |
| <b>AB "LIETUVOS DRAUDIMAS"</b>                     |               |               |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 5,92          | 5,33          |
| Koszty operacyjne                                  | 58,34         | 62,28         |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

| Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi | 2019         | 2018         |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Ardea Alba SA w likwidacji</b>                  |              |              |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | -            | 539,78       |
| Koszty operacyjne                                  | -            | 9 057,87     |
| <b>Ogrodowa Inwestycje Sp. z o.o.</b>              |              |              |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 3 899,54     | 1 080,04     |
| Koszty operacyjne                                  | 52 031,02    | 3 365,04     |
| <b>Tower Inwestycje Sp. z o.o.</b>                 |              |              |
| Należności krótkoterminowe                         | 69 902,40    | 67 892,69    |
| Przychody operacyjne                               | 617 848,28   | 636 491,29   |
| Koszty operacyjne                                  | -            | -            |
| <b>PZU Pomoc SA</b>                                |              |              |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 6 281,31     | 4 460,00     |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 121,95       | -            |
| Koszty operacyjne                                  | 28 278,96    | 25 466,54    |
| <b>PZU Zdrowie SA</b>                              |              |              |
| Należności krótkoterminowe                         | -            | 2 460,00     |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 2 665,00     | 2 366,00     |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 8 000,00     | 24 000,00    |
| Koszty operacyjne                                  | 29 497,00    | 38 621,82    |
| <b>PZU Finanse Sp. z o.o.</b>                      |              |              |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 21 432,01    | -            |
| Koszty operacyjne                                  | 263 157,24   | 249 175,03   |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | -            | 108,13       |
| <b>LINK 4 TU SA</b>                                |              |              |
| Należności krótkoterminowe                         | 165 815,37   | 86 295,61    |
| Przychody operacyjne                               | 699 121,72   | 606 255,47   |
| <b>TUW Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych</b>    |              |              |
| Należności krótkoterminowe                         | 93 062,49    | 80 628,78    |
| Przychody operacyjne                               | 739 769,19   | 617 160,08   |
| <b>Alior Bank SA</b>                               |              |              |
| Należności krótkoterminowe                         | 2 769,96     | 1 012,19     |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 79 262,17    | 82 044,43    |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 1 757,77     | 1 012,19     |
| Koszty operacyjne                                  | 983 179,39   | 690 282,72   |
| <b>Alior Services Sp. z o.o.</b>                   |              |              |
| Koszty operacyjne                                  | -            | 30 000,00    |
| <b>Centralny Dom Maklerski Pekao SA</b>            |              |              |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | -            | 1 792,50     |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 8 072,75     | -            |
| Koszty operacyjne                                  | 2 075 104,24 | 4 594 086,73 |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

| Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi | 2019         | 2018         |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.</b>          |              |              |
| Należności krótkoterminowe                         | 209,37       | 4 488,72     |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 151 633,15   | 54 823,24    |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 209,37       | 4 488,72     |
| Koszty operacyjne                                  | 1 000 267,81 | 1 422 771,67 |
| <b>Bank Polska Kasa Opieki SA</b>                  |              |              |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 1 249 227,23 | 6 215,21     |
| Koszty operacyjne                                  | 2 732 893,12 | 1 952 404,19 |
| <b>Pekao Financial Services Sp. z o.o.</b>         |              |              |
| Należności krótkoterminowe                         | 387,95       | -            |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 1 231 754,72 | 581 152,03   |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 24 951,05    | 385,26       |
| Koszty operacyjne                                  | 7 401 796,59 | 2 817 561,06 |
| Pozostałe koszty operacyjne                        | 283 753,00   | 39 226,08    |
| <b>Pekao Investment Banking SA</b>                 |              |              |
| Koszty operacyjne                                  | 55 000,00    | -            |

### 21. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

|                                                                                                        | 2019              |                   | 2018              |                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                                        | Netto             | Brutto            | Netto             | Brutto            |
| Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego                                                  | 38 500,00         | 47 355,00         | 35 000,00         | 43 050,00         |
| Inne usługi poświadczające                                                                             | 30 000,00         | 36 900,00         | 30 800,00         | 37 884,00         |
| Usługi doradztwa podatkowego                                                                           | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Pozostałe usługi (badanie i przegląd sprawozdań finansowych funduszy w części pokrywanej przez Spółkę) | 229 211,11        | 281 929,67        | 218 530,78        | 268 792,86        |
| <b>Razem</b>                                                                                           | <b>297 711,11</b> | <b>366 184,67</b> | <b>284 330,78</b> | <b>349 726,86</b> |

### 22. Wydarzenia po dacie bilansu, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny zostać ujęte w księgach rachunkowych tego roku.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, nie wystąpiły również zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych tego okresu.

### 23. Pozostałe pozycje

Pozostałe pozycje informacji dodatkowych przewidywane przez Załącznik nr 1 Ustawy o rachunkowości inne niż ujawnione w powyższych notach, nie występują.



## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA**

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

---

Sprawozdanie zostało podpisane w formie elektronicznej przez następujące osoby:

1. Robert Kubin – Prezes Zarządu TFI PZU SA,
2. Cezary Iwański – Wiceprezes Zarządu TFI PZU SA,
3. Dariusz Lasek – Wiceprezes Zarządu TFI PZU SA,
4. Marcin Żółtek – Wiceprezes Zarządu TFI PZU SA,
5. Krzysztof Białous – Prezes Zarządu PZU Finanse Sp. z o.o. – w imieniu podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe TFI PZU SA,
6. Monika Kacik-Kurdyna – Prokurent PZU Finanse Sp. z o.o. – w imieniu podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe TFI PZU SA,
7. Anna Hoffman – osoba sporządzająca sprawozdanie finansowe – PZU Finanse Sp. z o.o.



10. Informacja ze śródrocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa za okres od 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku

## **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

### **PZU SA**

**Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego**  
za okres od 01 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

---

Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa

Identyfikator REGON: 014981458

NIP 527-22-28-027

---

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

---

### Spis treści

|      |                                                |    |
|------|------------------------------------------------|----|
| I.   | Wprowadzenie do sprawozdania finansowego ..... | 2  |
| II.  | Bilans .....                                   | 12 |
| III. | Rachunek zysków i strat .....                  | 16 |
| IV.  | Zestawienie zmian w kapitale własnym .....     | 18 |
| V.   | Rachunek przepływów pieniężnych.....           | 20 |
| VI.  | Dodatkowe informacje i objaśnienia .....       | 22 |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

---

### I. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

#### 1. Podstawowe dane o spółce

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA („TFI PZU” lub „Spółka”) zostało utworzone Aktem Notarialnym z dnia 3 lutego 1999 roku. Spółka w dniu 5 stycznia 2007 roku została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000019102 (pierwotnie zarejestrowana w dniu 11 maja 1999 roku w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XVI Wydział Gospodarczy – Rejestrowy, pod numerem RHB 56775).

Spółce nadano numer statystyczny REGON 014981458.

Siedziba Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU SA mieści się przy al. Jana Pawła II 24 w Warszawie.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich zgodnie z treścią ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Ustawa o funduszach inwestycyjnych”),
- zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych,
- doradztwo inwestycyjne.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Spółka zarządzała poniższymi funduszami inwestycyjnymi:

- PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, z wydzielonymi subfunduszami:
  - PZU Akcji KRAKOWIAK
  - PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK
  - PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
  - PZU Obligacji Krótkoterminowych
  - PZU Zrównoważony
  - PZU Aktywny Akcji Globalnych
  - PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
  - PZU Medyczny
  - PZU SEJF+
  - PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych
  - PZU Dłużny Aktywny
  - PZU Akcji Rynków Rozwiniętych
  - PZU Akcji Rynków Wschodzących
  - PZU Akcji Spółek Dywidendowych
  - PZU Dłużny Rynków Wschodzących
- inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi subfunduszami:

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

- 
- inPZU Inwestycji Ostrożnych
  - inPZU Obligacje Polskie
  - inPZU Obligacje Rynków Wschodzących
  - inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych
  - inPZU Akcje Polskie
  - inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych
  - inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Rynków Wschodzących
  - inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Amerykańskich Dużych Spółek
  - inPZU Akcje CEEplus
- PPK inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, z wydzielonymi subfunduszami:
- PPK inPZU 2025
  - PPK inPZU 2030
  - PPK inPZU 2035
  - PPK inPZU 2040
  - PPK inPZU 2045
  - PPK inPZU 2050
  - PPK inPZU 2055
  - PPK inPZU 2060
- PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku
- PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości
- PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości 2
- PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Universum
- PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Dynamiczny w likwidacji
- PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Forte
- PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1
- PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2
- PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord
- PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Focus
- PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Medyczny
- PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Combo

Zgodnie z umową Spółki czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony.

### 2. Sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie co najmniej roku po dniu bilansowym.

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych („Rozporządzenie”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości Spółki i zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz statutem Spółki.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z konwencją kosztu historycznego, zmodyfikowaną w odniesieniu do instrumentów finansowych oraz środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.

Sprawozdanie jest prezentowane za okres sześciu miesięcy od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku. Dane porównawcze dotyczą okresów wskazanych w punkcie 106 dokumentu „ESMA update of the CESR recommendations” ([https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2015/11/11\\_81.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2015/11/11_81.pdf)). Spółka zaprezentowała dane porównawcze dla okresów od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku oraz dla okresu od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku.

Wszystkie wartości w sprawozdaniu finansowym są prezentowane w złotych polskich.

TFI PZU jest spółką zależną w 100% od Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń SA („PZU SA”). PZU SA jako jednostka wyższego rzędu sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń SA, obejmujące m.in. TFI PZU (<https://www.pzu.pl/relacje-inwestorskie/raporty>).

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości przez jednostki powiązane rozumie się grupę jednostek obejmującą jednostkę dominującą lub znaczącego inwestora, jednostki zależne, współzależne i stowarzyszone. W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje transakcje z podmiotami powiązanymi Grupy Kapitałowej PZU, do której należy podmiot dominujący wobec Spółki.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły połączenia Spółki z innymi jednostkami.

Księgi rachunkowe są prowadzone przez PZU Finanse Sp. z o.o. z siedzibą przy al. Jana Pawła II 24 w Warszawie. Dokumentacja księgowa jest przechowywana w miejscu prowadzenia działalności spółki PZU Finanse przy ul. Ozimskiej 5 w Opolu.

### 3. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości

#### (a) Podstawy prawne

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą o rachunkowości oraz przepisami wykonawczymi tej ustawy, która określa między innymi ogólne zasady rachunkowości dla jednostek mających siedzibę lub miejsce sprawowania zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zasady rachunkowości stosowane są w sposób ciągły.

#### (b) Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Do wartości niematerialnych i prawnych kwalifikuje się nabyte przez Spółkę, zaliczone do aktywów trwałych, prawa majątkowe przeznaczone do gospodarczego wykorzystania na własne potrzeby, jeżeli przewidywany okres ekonomicznej użyteczności jest dłuższy niż 1 rok oraz jednostkowa cena nabycia przekracza kwotę 350,00 zł. Składniki majątku o wartości nieprzekraczającej kwoty 350,00 zł odnoszone są bezpośrednio w koszty.

Do środków trwałych zaliczane są składniki majątkowe, które są kompletne i zdane do użytku w momencie ich przyjęcia do używania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż 1 rok, przeznaczone na własne potrzeby, których jednostkowa cena nabycia przekracza kwotę 350,00 zł. Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania dłuższym niż rok i wartości nieprzekraczającej kwoty 350,00 zł są zaliczane bezpośrednio do kosztów zużycia materiałów.

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne przyjęte do używania na podstawie umowy najmu, dzierżawy i leasingu, zalicza się do aktywów trwałych zgodnie z warunkami określonymi w art. 3, ust. 4 Ustawy o rachunkowości.

Do środków trwałych w budowie kwalifikuje się wszystkie poniesione koszty pozostające w bezpośrednim związku z niezakończoną jeszcze budową, montażem lub przekazaniem do używania nowego lub już istniejącego środka trwałego. Zalicza się do nich także naliczone za czas budowy odsetki, prowizje i różnice kursowe od pożyczek, kredytów, przedpłat i zobowiązań służących sfinansowaniu zakupu lub budowy środków trwałych, pomniejszone o przychody z tego tytułu.

Wartości niematerialne i prawne, a także rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Na każdy dzień bilansowy ocenia się, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli takie dowody istnieją, ustala się szacowaną, możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje się odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Odpisy amortyzacyjne od rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych dokonywane są na podstawie rocznego planu amortyzacji, zawierającego przyjęte założenia amortyzacji oraz wykaz stawek dla każdego rodzaju środka trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych.

Dla wszystkich środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych przyjęto liniową metodę amortyzacji.

Rozpoczęcie amortyzacji składników majątku następuje:

- dla celów rachunkowych – od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym ten składnik przyjęto do używania;
- dla celów podatkowych – od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym ten składnik wprowadzono do ewidencji.

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Weryfikacji wartości końcowej i okresów użytkowania aktywów trwałych i ewentualnej ich zmiany dokonuje się na każdy dzień bilansowy.

Szacowane okresy użytkowania podstawowych grup środków trwałych wynoszą:

|                                                         |           |
|---------------------------------------------------------|-----------|
| • budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 10 lat    |
| • urządzenia techniczne i maszyny                       | 3 – 5 lat |
| • środki transportu                                     | 5 lat     |
| • pozostałe środki trwałe                               | 5 – 7 lat |

Szacowane okresy użytkowania podstawowych grup wartości niematerialnych i prawnych wynoszą:

|                                        |           |
|----------------------------------------|-----------|
| • oprogramowanie komputerowe           | 2 lata    |
| • inne wartości niematerialne i prawne | 2 – 5 lat |

Środki trwałe w budowie oraz grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu nie są amortyzowane.

### (c) Aktywa finansowe

Do aktywów finansowych posiadanych przez Spółkę stosuje się zapisy Rozporządzenia.

Spółka przy nabywaniu aktywów finansowych stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w art. 65 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Aktywa finansowe w momencie wprowadzenia do ksiąg rachunkowych są wyceniane według ceny nabycia, stanowiącej wartość godziwą poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych. Koszty transakcji są ujmowane w wartości początkowej tych aktywów finansowych. Aktywa finansowe są wprowadzane do ksiąg rachunkowych pod datą zawarcia transakcji.

Wycena aktywów finansowych na dzień bilansowy:

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się na dzień bilansowy w wartości godziwej,
- pożyczki udzielone i należności własne oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności – w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej.

W przypadku, kiedy nie jest możliwe oszacowanie wartości godziwej aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, wycenia się je odpowiednio:

- aktywa finansowe, dla których jest ustalony termin wymagalności wykazuje się w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej,
- aktywa finansowe, dla których nie jest ustalony termin wymagalności wycenia się w cenie nabycia, z uwzględnieniem trwałej utraty wartości.

Wycena instrumentów finansowych na dzień bilansowy powoduje powstanie różnic z tytułu przeszacowania.

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia skutki okresowej wyceny (przeszacowania):

- w przypadku aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego,
- w przypadku pożyczek udzielonych i należności własnych oraz aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, zalicza się do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego,
- w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży odnosi na kapitał z aktualizacji wyceny.

Jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych posiadane przez Spółkę są zakwalifikowane – ze względu na swój charakter – do kategorii "Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży".

Ceną rynkową a zarazem wartością godziwą tych jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych na koniec roku jest ostatnia ogłoszona przez fundusz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny.

Różnice pomiędzy ceną nabycia, a wartością według wyceny odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny (korygowany o rezerwę bądź aktywo z tytułu podatku odroczonego).

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki wskazujące na trwałą utratę wartości składnika, bądź grupy aktywów finansowych. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową.

### (d) Należności

Należności zalicza się do należności długoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż jeden rok oraz do należności krótkoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż jeden rok, z tym jednak zastrzeżeniem, że wszystkie należności z tytułu dostaw i usług, niezależnie od terminu ich wymagalności, zaliczane są do aktywów obrotowych.

Należności wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i wykazuje w wartości netto (tj. pomniejszone o dokonane odpisy aktualizujące).

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizacyjnego, który odnosi się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych, zależnie od rodzaju należności.

Spółka dokonuje odpisów aktualizujących dla pozostałych należności, jeżeli opóźnienie w terminie zapłaty na dzień bilansowy wynosi ponad 12 miesięcy. Odpis na takie należności jest tworzony w wysokości 100% przeterminowanej należności, po uwzględnieniu ustanowionych zabezpieczeń.

### (e) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Środki pieniężne obejmują aktywa w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz w gotówce, na rachunkach bankowych lub w formie lokat pieniężnych.



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Środki pieniężne są wyceniane w wartości nominalnej.

Na dzień bilansowy środki pieniężne na rachunkach bankowych lub w formie lokat pieniężnych są wykazywane z naliczonymi odsetkami. Odsetki te odnosi się na dobro przychodów finansowych.

### (f) Rozliczenia międzyokresowe

Do czynnych rozliczeń międzyokresowych zaliczane są koszty dotyczące późniejszych okresów niż ten, w którym je poniesiono. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Koszty akwizycji PPK (Pracowniczych Planów Kapitałowych), stanowiące wynagrodzenie należne za pośredniczenie przy zawieraniu umów o zarządzanie PPK, są traktowane jako koszt doprowadzenia do zawarcia umowy i podlegają odroczeniu w czasie. Są one amortyzowane w ciężar kosztów podstawowej działalności operacyjnej przez okres średniego czasu trwania uczestnictwa pracownika w programie PPK. Prognoza maksymalnego czasu trwania danego pracownika w programie PPK jest wyznaczana przy wykorzystaniu modelu wykorzystującego dwa założenia aktuarialne: śmiertelność oraz wyjścia z programu PPK. Czas trwania jest ustalany na koniec każdej fazy programu PPK oraz na każdy dzień bilansowy. Ponadto model jest corocznie uaktualniany o rzeczywiste odejścia z programu PPK oraz tabele trwania życia publikowane przez GUS dla całej populacji ludności. Odroczone koszty akwizycji PPK podlegają testom na utratę wartości na dzień bilansowy, przy czym po zakończeniu każdej fazy wprowadzania PPK dokonywany jest jednorazowy odpis poniesionych kosztów dla podmiotów (pracodawców), u których poziom partycypacji nie przekroczył 5%.

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności:

- ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez kontrahentów Spółki, gdy kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny,
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń na rzecz pracowników, w tym świadczeń emerytalnych,
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń wobec nieznanymi osobami, których kwotę można oszacować, mimo że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana,
- z premii i nagród rocznych dla pracowników, przyznawanych na podstawie regulaminu wynagradzania pracowników, oraz nagród rocznych dla członków Zarządu przyznawanych na podstawie uchwały Rady Nadzorczej w sprawie zadań będących podstawą do przyznania rocznej nagrody.

### (g) Kapitał własny

Na kapitały własne Spółki składają się kapitał podstawowy, kapitał zapasowy oraz kapitały tworzone przez Spółkę zgodnie z obowiązującym prawem, statutem i uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, łącznie

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

---

z kwotą wynikającą z niepodzielonego wyniku finansowego z lat ubiegłych oraz wyniku bieżącego okresu sprawozdawczego.

Kapitał zakładowy Spółki wykazany jest w wysokości zgodnej z aktem notarialnym oraz wpisem do rejestru przedsiębiorców.

Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmowane są jako należne wkłady na kapitał.

Kapitał zapasowy stanowią kwoty wyniku finansowego przekazane na kapitał zapasowy zgodnie z uchwałą podjętą przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych obejmuje zyski i straty z poprzednich okresów, które na podstawie uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie zostały rozliczone.

### (h) Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości, w szczególności na:

- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego,
- przyszłe zobowiązania spowodowane restrukturyzacją, jeżeli na podstawie odrębnych przepisów jednostka jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy, a plany restrukturyzacji pozwalają w sposób wiarygodny oszacować wartość tych przyszłych zobowiązań.

Rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych, zależnie od okoliczności z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

### (i) Zobowiązania

Zobowiązania zalicza się do zobowiązań długoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż jeden rok oraz do zobowiązań krótkoterminowych, jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż jeden rok, z tym jednak zastrzeżeniem, że wszystkie zobowiązania z tytułu dostaw i usług, niezależnie od terminu ich wymagalności, zaliczane są do zobowiązań krótkoterminowych.

Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty, tj. łącznie z odsetkami przypadającymi na dzień bilansowy. Odsetki te księgowane są w ciężar kosztów finansowych.

### (j) Transakcje w walutach obcych

Aktywa i zobowiązania wyrażone w walutach obcych wykazuje się na dzień ich powstania według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego ogłoszonego dla danej waluty z dnia poprzedzającego ten dzień, chyba że dowód opłaty celnej wyznacza inny kurs.



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Transakcje dotyczące środków pieniężnych, wpłaty należności lub zapłaty zobowiązań ujmuje się po kursie kupna lub sprzedaży walut banku, z którego usług korzysta Spółka.

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych wycenia się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe powstałe przy zapłacie oraz na moment bilansowy odnosi się do kosztów i przychodów finansowych, a także do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych. Różnice kursowe dotyczące inwestycji długoterminowych w walutach obcych powstałe na dzień ich wyceny rozlicza się na kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny.

### (k) Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmuje się w księgach rachunkowych Spółki zgodnie z zasadą memoriału w okresie sprawozdawczym, którego dotyczą niezależnie od terminu otrzymania lub dokonania płatności. Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić.

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantach porównawczym.

Przychody Spółki ze sprzedaży usług w ramach statutowej działalności pochodzą z następujących źródeł:

- stała opłata za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi – stała miesięczna opłata za zarządzanie pobierana przez Spółkę od wartości aktywów netto zarządzanych aktywów funduszy,
- zmienna opłata za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi – zmienna opłata za zarządzanie pobierana przez Spółkę w zależności od osiągniętych wyników inwestycyjnych w porównaniu z ustalonym dla danego funduszu benchmarkiem, zgodnie ze statutem funduszu,
- opłata manipulacyjna należna Spółce od realizacji zleceń nabycia, odkupienia, zamiany lub wymiany jednostek uczestnictwa oraz wydania certyfikatów inwestycyjnych zarządzanych funduszy inwestycyjnych,
- przychody z tytułu zarządzania portfelami na zlecenie,
- przychody z tytułu usług doradztwa inwestycyjnego.

### (l) Koszty

Koszty ujmuje się w księgach rachunkowych Spółki zgodnie z zasadą memoriału w okresie sprawozdawczym, którego dotyczą, niezależnie od terminu poniesienia lub dokonania płatności.

Ewidencja kosztów prowadzona jest w układzie rodzajowym, według następującego podziału:

- amortyzacja
- zużycie materiałów i energii
- usługi obce
- podatki i opłaty
- wynagrodzenia
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

- pozostałe koszty
- świadczenia na rzecz pracowników i z tytułu ZFŚS
- koszty reprezentacji i reklamy
- koszty funduszy, w tym m.in. koszty świadczeń dodatkowych ponoszonych na rzecz uczestników funduszy inwestycyjnych (*kick-back*), koszty depozytariusza, koszty agenta transferowego oraz inne koszty, których ponoszenie przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Spółkę nie jest możliwe w świetle zapisów statutów tych funduszy lub przepisów prawa oraz koszty, które mogłyby być pokryte z aktywów funduszy inwestycyjnych, ale które Spółka pokrywa na podstawie decyzji podjętych w uchwałach Zarządu Towarzystwa

### (f) Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego

Obowiązkowymi obciążeniami wyniku finansowego są podatek dochodowy od osób prawnych zgodnie z Ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych oraz inne płatności z nim zrównane na podstawie odrębnych przepisów.

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną.

Podatek dochodowy jest kalkulowany w oparciu o zysk brutto ustalony na podstawie przepisów o rachunkowości, skorygowany o przychody niepodlegające opodatkowaniu, koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu, przychody i koszty podatkowe niebędące przychodami i kosztami w myśl przepisów Ustawy o rachunkowości oraz odliczenia strat z lat ubiegłych, ulg inwestycyjnych i darowizn.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, tworzona jest rezerwa i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego, które będą obowiązywać w roku powstania obowiązku podatkowego. Jeśli stawki takie nie zostały określone zakłada się, że obowiązujące stawki nie ulegną zmianie.

Różnica pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego wpływa na wynik finansowy, przy czym rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnoszone są również na kapitał własny.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwa na podatek odroczony są w bilansie prezentowane oddzielnie.

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

### II. Bilans na dzień 30 czerwca 2020 roku

| AKTYWA                                                                             | Nota | 30.06.2020            | 30.06.2019            | 31.12.2019            |
|------------------------------------------------------------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>A. Aktywa trwałe</b>                                                            |      | <b>93 713 090,50</b>  | <b>60 661 191,51</b>  | <b>89 466 682,61</b>  |
| I. Wartości niematerialne i prawne                                                 | 1    | 13 971 243,18         | 4 736 036,44          | 9 695 405,36          |
| 1. Koszty zakończonych prac rozwojowych                                            |      | -                     | -                     | -                     |
| 2. Wartość firmy                                                                   |      | -                     | -                     | -                     |
| 3. Inne wartości niematerialne i prawne                                            |      | 273 063,50            | 1 040 925,08          | 667 256,90            |
| 4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne                                     |      | 13 698 179,68         | 3 695 111,36          | 9 028 148,46          |
| II. Rzeczowe aktywa trwałe                                                         | 2    | 2 307 830,43          | 2 067 855,22          | 2 645 056,61          |
| 1. Środki trwałe                                                                   |      | 2 232 227,09          | 1 979 796,96          | 2 590 884,31          |
| a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)                             |      | -                     | -                     | -                     |
| b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej                           |      | -                     | -                     | -                     |
| c) urządzenia techniczne i maszyny                                                 |      | 257 570,73            | 203 776,64            | 235 285,22            |
| d) środki transportu                                                               |      | 1 746 884,70          | 1 463 759,60          | 2 032 344,09          |
| e) inne środki trwałe                                                              |      | 227 771,66            | 312 260,72            | 323 255,00            |
| 2. Środki trwałe w budowie                                                         |      | 75 603,34             | 88 058,26             | 54 172,30             |
| 3. Zaliczka na środki trwałe w budowie                                             |      | -                     | -                     | -                     |
| III. Należności długoterminowe                                                     | 3    | -                     | -                     | -                     |
| 1. Od jednostek powiązanych                                                        |      | -                     | -                     | -                     |
| 2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale  |      | -                     | -                     | -                     |
| 3. Od pozostałych jednostek                                                        |      | -                     | -                     | -                     |
| IV. Inwestycje długoterminowe                                                      | 4    | 65 194 420,00         | 47 293 300,00         | 68 244 700,00         |
| 1. Nieruchomości                                                                   |      | -                     | -                     | -                     |
| 2. Wartości niematerialne i prawne                                                 |      | -                     | -                     | -                     |
| 3. Długoterminowe aktywa finansowe                                                 |      | 65 194 420,00         | 47 293 300,00         | 68 244 700,00         |
| a) w jednostkach powiązanych                                                       |      | -                     | -                     | -                     |
| - udziały lub akcje                                                                |      | -                     | -                     | -                     |
| - inne papiery wartościowe                                                         |      | -                     | -                     | -                     |
| - udzielone pożyczki                                                               |      | -                     | -                     | -                     |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe                                             |      | -                     | -                     | -                     |
| b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale |      | -                     | -                     | -                     |
| - udziały lub akcje                                                                |      | -                     | -                     | -                     |
| - inne papiery wartościowe                                                         |      | -                     | -                     | -                     |
| - udzielone pożyczki                                                               |      | -                     | -                     | -                     |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe                                             |      | -                     | -                     | -                     |
| c) w pozostałych jednostkach                                                       |      | 65 194 420,00         | 47 293 300,00         | 68 244 700,00         |
| - udziały lub akcje                                                                |      | -                     | -                     | -                     |
| - inne papiery wartościowe                                                         |      | -                     | -                     | -                     |
| - udzielone pożyczki                                                               |      | -                     | -                     | -                     |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe                                             |      | 65 194 420,00         | 47 293 300,00         | 68 244 700,00         |
| 4. Inne inwestycje długoterminowe                                                  |      | -                     | -                     | -                     |
| V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                       |      | 12 239 596,89         | 6 563 999,85          | 8 881 520,64          |
| 1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                 |      | 6 396 846,77          | 5 863 999,85          | 6 959 063,90          |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe                                                 |      | 5 842 750,12          | 700 000,00            | 1 922 456,74          |
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>                                                          |      | <b>151 697 846,90</b> | <b>148 958 855,88</b> | <b>162 421 798,07</b> |



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

| AKTYWA                                                                                          | Nota | 30.06.2020            | 30.06.2019            | 31.12.2019            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| I. Zapasy                                                                                       |      | -                     | -                     | -                     |
| 1. Materiały                                                                                    |      | -                     | -                     | -                     |
| 2. Półprodukty i produkty w toku                                                                |      | -                     | -                     | -                     |
| 3. Produkty gotowe                                                                              |      | -                     | -                     | -                     |
| 4. Towary                                                                                       |      | -                     | -                     | -                     |
| 5. Zaliczki na dostawy                                                                          |      | -                     | -                     | -                     |
| II. Należności krótkoterminowe                                                                  | 5    | 30 264 533,87         | 30 963 438,72         | 35 331 263,84         |
| 1. Należności od jednostek powiązanych                                                          |      | 3 983 911,20          | 4 598 231,16          | 7 835 599,72          |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                   |      | 3 983 911,20          | 4 322 058,41          | 7 821 098,66          |
| - do 12 miesięcy                                                                                |      | 3 983 911,20          | 4 322 058,41          | 7 821 098,66          |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                           |      | -                     | -                     | -                     |
| b) inne                                                                                         |      | -                     | 276 172,75            | 14 501,06             |
| 2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale    |      | -                     | -                     | -                     |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                   |      | -                     | -                     | -                     |
| - do 12 miesięcy                                                                                |      | -                     | -                     | -                     |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                           |      | -                     | -                     | -                     |
| b) inne                                                                                         |      | -                     | -                     | -                     |
| 3. Należności od pozostałych jednostek                                                          |      | 26 280 622,67         | 26 365 207,56         | 27 495 664,12         |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                   |      | 26 171 116,76         | 26 207 616,08         | 27 364 865,72         |
| - do 12 miesięcy                                                                                |      | 26 171 116,76         | 26 207 616,08         | 27 364 865,72         |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                           |      | -                     | -                     | -                     |
| b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń |      | -                     | -                     | -                     |
| c) inne                                                                                         |      | 109 505,91            | 157 591,48            | 130 798,40            |
| d) dochodzone na drodze sądowej                                                                 |      | -                     | -                     | -                     |
| III. Inwestycje krótkoterminowe                                                                 | 15   | 120 042 235,76        | 116 455 752,85        | 125 895 145,29        |
| 1. Krótkoterminowe aktywa finansowe                                                             |      | 120 042 235,76        | 116 455 752,85        | 125 895 145,29        |
| a) w jednostkach powiązanych                                                                    |      | -                     | -                     | -                     |
| - udziały lub akcje                                                                             |      | -                     | -                     | -                     |
| - inne papiery wartościowe                                                                      |      | -                     | -                     | -                     |
| - udzielone pożyczki                                                                            |      | -                     | -                     | -                     |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe                                                         |      | -                     | -                     | -                     |
| b) w pozostałych jednostkach                                                                    |      | -                     | -                     | -                     |
| - udziały lub akcje                                                                             |      | -                     | -                     | -                     |
| - inne papiery wartościowe                                                                      |      | -                     | -                     | -                     |
| - udzielone pożyczki                                                                            |      | -                     | -                     | -                     |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe                                                         |      | -                     | -                     | -                     |
| c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                                                     |      | 120 042 235,76        | 116 455 752,85        | 125 895 145,29        |
| - środki pieniężne w kasie i na rachunkach                                                      |      | 24 545 686,44         | 8 079 050,49          | 4 418 516,40          |
| - inne środki pieniężne                                                                         |      | 95 496 549,32         | 108 376 702,36        | 121 476 628,89        |
| - inne aktywa pieniężne                                                                         |      | -                     | -                     | -                     |
| 2. Inne inwestycje krótkoterminowe                                                              |      | -                     | -                     | -                     |
| IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                  | 6    | 1 391 077,27          | 1 539 664,31          | 1 195 388,94          |
| C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy                                               |      | -                     | -                     | -                     |
| D. Udziały (akcje) własne                                                                       |      | -                     | -                     | -                     |
| <b>AKTYWA RAZEM:</b>                                                                            |      | <b>245 410 937,40</b> | <b>209 620 047,39</b> | <b>251 888 480,68</b> |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

| PASYWA                                                                                      | Nota | 30.06.2020            | 30.06.2019            | 31.12.2019            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>                                                          |      | <b>191 762 156,40</b> | <b>160 291 967,31</b> | <b>194 702 768,44</b> |
| I. Kapitał (fundusz) podstawowy                                                             | 7    | 13 000 000,00         | 13 000 000,00         | 13 000 000,00         |
| II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:                                                      |      | 142 505 854,21        | 105 127 146,98        | 105 127 146,98        |
| - nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji) |      | -                     | -                     | -                     |
| III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:                                        | 4c   | (976 519,80)          | 1 047 573,00          | 1 818 207,00          |
| - z tytułu aktualizacji wartości godziwej                                                   |      | (1 205 580,00)        | 1 293 300,00          | 2 244 700,00          |
| IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:                                         |      | -                     | -                     | -                     |
| - tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki                                                |      | -                     | -                     | -                     |
| - na udziały (akcje) własne                                                                 |      | -                     | -                     | -                     |
| V. Zysk (strata) z lat ubiegłych                                                            |      | -                     | -                     | -                     |
| VI. Zysk (strata) netto                                                                     |      | 37 232 821,99         | 41 117 247,33         | 74 757 414,46         |
| VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)                         |      | -                     | -                     | -                     |
| <b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                                            |      | <b>53 648 761,00</b>  | <b>49 328 080,08</b>  | <b>57 185 712,24</b>  |
| I. Rezerwy na zobowiązania                                                                  | 9    | 2 863 827,05          | 1 596 322,21          | 2 548 368,09          |
| 1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                         |      | 1 100 252,99          | 254 737,23            | 784 794,03            |
| 2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne                                              |      | 1 763 574,06          | 1 341 584,98          | 1 763 574,06          |
| - długoterminowa                                                                            |      | 527 911,00            | 388 727,00            | 527 911,00            |
| - krótkoterminowa                                                                           |      | 1 235 663,06          | 952 857,98            | 1 235 663,06          |
| 3. Pozostałe rezerwy                                                                        |      | -                     | -                     | -                     |
| - długoterminowa                                                                            |      | -                     | -                     | -                     |
| - krótkoterminowa                                                                           |      | -                     | -                     | -                     |
| II. Zobowiązania długoterminowe                                                             |      | -                     | -                     | -                     |
| 1. Wobec jednostek powiązanych                                                              |      | -                     | -                     | -                     |
| 2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale        |      | -                     | -                     | -                     |
| 3. Wobec pozostałych jednostek                                                              |      | -                     | -                     | -                     |
| a) kredyty i pożyczki                                                                       |      | -                     | -                     | -                     |
| b) z tytułu dłużnych papierów wartościowych                                                 |      | -                     | -                     | -                     |
| c) inne zobowiązania finansowe                                                              |      | -                     | -                     | -                     |
| d) zobowiązania wekslowe                                                                    |      | -                     | -                     | -                     |
| e) inne                                                                                     |      | -                     | -                     | -                     |
| III. Zobowiązania krótkoterminowe                                                           | 10   | 23 128 488,38         | 22 707 704,82         | 22 757 514,57         |
| 1. Wobec jednostek powiązanych                                                              |      | 6 925 762,85          | 7 717 287,46          | 8 808 265,12          |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:                                         |      | 6 925 762,85          | 7 717 287,46          | 8 808 265,12          |
| - do 12 miesięcy                                                                            |      | 6 925 762,85          | 7 717 287,46          | 8 808 265,12          |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                       |      | -                     | -                     | -                     |
| b) inne                                                                                     |      | -                     | -                     | -                     |
| 2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale        |      | -                     | -                     | -                     |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:                                         |      | -                     | -                     | -                     |
| - do 12 miesięcy                                                                            |      | -                     | -                     | -                     |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                       |      | -                     | -                     | -                     |
| b) inne                                                                                     |      | -                     | -                     | -                     |



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

| PASYWA                                                    | Nota | 30.06.2020            | 30.06.2019            | 31.12.2019            |
|-----------------------------------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 3. Wobec pozostałych jednostek                            |      | 15 984 789,93         | 14 809 395,44         | 13 940 259,23         |
| a) kredyty i pożyczki                                     |      | -                     | -                     | -                     |
| b) z tytułu dłużnych papierów wartościowych               |      | -                     | -                     | -                     |
| c) inne zobowiązania finansowe                            |      | -                     | -                     | -                     |
| d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:       |      | 1 019 368,41          | 1 294 974,09          | 5 356 779,84          |
| - do 12 miesięcy                                          |      | 1 019 368,41          | 1 294 974,09          | 5 356 779,84          |
| - powyżej 12 miesięcy                                     |      | -                     | -                     | -                     |
| e) zaliczki otrzymane na dostawy                          |      | -                     | -                     | -                     |
| f) zobowiązania wekslowe                                  |      | -                     | -                     | -                     |
| g) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń |      | 5 428 742,28          | 5 692 195,60          | 5 210 404,47          |
| h) z tytułu wynagrodzeń                                   |      | -                     | -                     | -                     |
| i) inne                                                   |      | 9 536 679,24          | 7 822 225,75          | 3 373 074,92          |
| 4. Fundusze specjalne                                     |      | 217 935,60            | 181 021,92            | 8 990,22              |
| IV. Rozliczenia międzyokresowe                            |      | 27 656 465,57         | 25 024 053,05         | 31 879 829,58         |
| 1. Ujemna wartość firmy                                   |      | -                     | -                     | -                     |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe                        | 11   | 27 656 465,57         | 25 024 053,05         | 31 879 829,58         |
| - długoterminowe                                          |      | 288 186,34            | 315 601,46            | 288 186,34            |
| - krótkoterminowe                                         |      | 27 368 279,23         | 24 708 451,59         | 31 591 643,24         |
| <b>PASYWA RAZEM:</b>                                      |      | <b>245 410 937,40</b> | <b>209 620 047,39</b> | <b>251 888 480,68</b> |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

### III. Rachunek zysków i strat

Za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT<br>wariant porównawczy                                             | Nota      | 01.01-30.06.2020      | 01.01-30.06.2019      | 01.01-31.12.2019      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>                           | <b>12</b> | <b>112 197 905,81</b> | <b>116 011 067,67</b> | <b>230 621 513,94</b> |
| - od jednostek powiązanych                                                                 |           | 19 079 309,30         | 21 748 759,73         | 41 413 966,49         |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów                                                  |           | 112 197 905,81        | 116 011 067,67        | 230 621 513,94        |
| II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna) |           | -                     | -                     | -                     |
| III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki                              |           | -                     | -                     | -                     |
| IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                                      |           | -                     | -                     | -                     |
| <b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>                                                  |           | <b>66 499 549,27</b>  | <b>65 803 069,48</b>  | <b>139 708 871,41</b> |
| I. Amortyzacja                                                                             |           | 854 685,70            | 780 521,13            | 1 616 330,30          |
| II. Zużycie materiałów i energii                                                           |           | 238 831,20            | 351 331,25            | 684 731,14            |
| III. Usługi obce                                                                           | 13        | 38 114 807,62         | 35 961 186,71         | 75 095 834,19         |
| IV. Podatki i opłaty, w tym:                                                               |           | 1 885 572,77          | 1 936 090,20          | 4 438 083,14          |
| - podatek akcyzowy                                                                         |           | -                     | -                     | -                     |
| V. Wynagrodzenia                                                                           |           | 20 476 317,56         | 19 766 314,00         | 42 009 205,74         |
| VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                                             |           | 3 841 462,56          | 4 482 796,21          | 7 996 935,44          |
| - w tym emerytalne                                                                         |           | 2 847 426,69          | 2 536 205,54          | 4 664 142,40          |
| VII. Pozostałe koszty rodzajowe                                                            |           | 1 087 871,86          | 2 524 829,98          | 7 867 751,46          |
| VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                             |           | -                     | -                     | -                     |
| <b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>                                          |           | <b>45 698 356,54</b>  | <b>50 207 998,19</b>  | <b>90 912 642,53</b>  |
| <b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>                                                   |           | <b>704 265,89</b>     | <b>372 857,95</b>     | <b>1 192 478,67</b>   |
| I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych                                  |           | 14 783,76             | 37 980,81             | 115 480,09            |
| II. Dotacje                                                                                |           | -                     | -                     | -                     |
| III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                          |           | -                     | -                     | -                     |
| IV. Inne przychody operacyjne                                                              |           | 689 482,13            | 334 877,14            | 1 077 018,58          |
| <b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>                                                      |           | <b>653 996,87</b>     | <b>335 123,80</b>     | <b>969 631,02</b>     |
| I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych                                |           | -                     | -                     | -                     |
| II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                           |           | -                     | -                     | -                     |
| III. Inne koszty operacyjne                                                                |           | 653 996,87            | 335 123,80            | 969 631,02            |
| <b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>                                 |           | <b>45 748 625,56</b>  | <b>50 245 732,34</b>  | <b>91 135 490,18</b>  |
| <b>G. Przychody finansowe</b>                                                              |           | <b>738 878,78</b>     | <b>764 850,63</b>     | <b>1 589 613,07</b>   |
| I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:                                                   |           | -                     | -                     | -                     |
| a) od jednostek powiązanych, w tym:                                                        |           | -                     | -                     | -                     |
| - w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale                                     |           | -                     | -                     | -                     |
| b) od jednostek pozostałych, w tym:                                                        |           | -                     | -                     | -                     |
| - w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale                                     |           | -                     | -                     | -                     |
| II. Odsetki, w tym:                                                                        |           | 738 878,78            | 764 850,63            | 1 589 613,07          |
| - od jednostek powiązanych                                                                 |           | -                     | -                     | -                     |
| III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:                                    |           | -                     | -                     | -                     |
| - w jednostkach powiązanych                                                                |           | -                     | -                     | -                     |
| IV. Aktualizacja wartości inwestycji                                                       |           | -                     | -                     | -                     |
| V. Inne                                                                                    |           | -                     | -                     | -                     |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT<br>wariant porównawczy                          | Nota | 01.01-30.06.2020     | 01.01-30.06.2019     | 01.01-31.12.2019     |
|-------------------------------------------------------------------------|------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>H. Koszty finansowe</b>                                              |      | <b>431 866,06</b>    | <b>166 275,41</b>    | <b>254 061,81</b>    |
| I. Odsetki, w tym:                                                      |      | 355,78               | 1 069,35             | 4 427,46             |
| - dla jednostek powiązanych                                             |      | -                    | -                    | -                    |
| II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:                |      | -                    | -                    | -                    |
| - w jednostkach powiązanych                                             |      | -                    | -                    | -                    |
| III. Aktualizacja wartości inwestycji                                   |      | -                    | -                    | -                    |
| IV. Inne                                                                |      | 431 510,28           | 165 206,06           | 249 634,35           |
| <b>I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>                                  |      | <b>46 055 638,28</b> | <b>50 844 307,56</b> | <b>92 471 041,44</b> |
| <b>J. Podatek dochodowy</b>                                             | 14   | <b>8 822 816,29</b>  | <b>9 727 060,23</b>  | <b>17 713 626,98</b> |
| <b>K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b> |      | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
| <b>L. Zysk (strata) netto (I-J-K)</b>                                   |      | <b>37 232 821,99</b> | <b>41 117 247,33</b> | <b>74 757 414,46</b> |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

### IV. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

| ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM                                      | 01.01-30.06.2020      | 01.01-30.06.2019      | 01.01-31.12.2019      |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>I Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>                 | <b>194 702 768,44</b> | <b>159 655 392,63</b> | <b>159 655 392,63</b> |
| - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                        | -                     | -                     | -                     |
| - korekty błędów podstawowych                                             | -                     | -                     | -                     |
| <b>Ia Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>  | <b>194 702 768,44</b> | <b>159 655 392,63</b> | <b>159 655 392,63</b> |
| <b>1 Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>                  | <b>13 000 000,00</b>  | <b>13 000 000,00</b>  | <b>13 000 000,00</b>  |
| 1.1 Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego                               | -                     | -                     | -                     |
| a) zwiększenie                                                            | -                     | -                     | -                     |
| b) zmniejszenie                                                           | -                     | -                     | -                     |
| 1.2 Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu                         | 13 000 000,00         | 13 000 000,00         | 13 000 000,00         |
| <b>2 Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>                    | <b>105 127 146,98</b> | <b>63 149 999,34</b>  | <b>63 149 999,34</b>  |
| 2.1 Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego                                 | 37 378 707,23         | 41 977 147,64         | 41 977 147,64         |
| a) zwiększenie                                                            | 37 378 707,23         | 41 977 147,64         | 41 977 147,64         |
| - podział zysku                                                           | 37 378 707,23         | 41 977 147,64         | 41 977 147,64         |
| b) zmniejszenie                                                           | -                     | -                     | -                     |
| 2.2 Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu                  | 142 505 854,21        | 105 127 146,98        | 105 127 146,98        |
| <b>3 Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>       | <b>1 818 207,00</b>   | <b>(448 902,00)</b>   | <b>(448 902,00)</b>   |
| 3.1 Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny                      | (2 794 726,80)        | 1 496 475,00          | 2 267 109,00          |
| a) zwiększenie                                                            | 655 553,20            | 1 847 500,00          | 2 798 900,00          |
| - wycena aktywów finansowych                                              | -                     | 1 847 500,00          | 2 798 900,00          |
| - rozwiązanie rezerwy na podatek dochodowy od zbytych aktywów finansowych | 426 493,00            | -                     | -                     |
| - ektywo na podatek dochodowy                                             | 229 060,20            | -                     | -                     |
| b) zmniejszenie                                                           | (3 450 280,00)        | (351 025,00)          | (531 791,00)          |
| - wycena aktywów finansowych                                              | (3 450 280,00)        | -                     | -                     |
| - zbycie długoterminowych aktywów finansowych                             | -                     | -                     | -                     |
| - rezerwa na podatek dochodowy                                            | -                     | (245 727,00)          | (426 493,00)          |
| - rozwiązanie aktywa na podatek dochodowy                                 | -                     | (105 298,00)          | (105 298,00)          |
| 3.2 Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu              | (976 519,80)          | 1 047 573,00          | 1 818 207,00          |
| <b>4 Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>       | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| 4.1 Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych                   | -                     | -                     | -                     |
| a) zwiększenie                                                            | -                     | -                     | -                     |
| b) zmniejszenie                                                           | -                     | -                     | -                     |
| 4.2 Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu              | -                     | -                     | -                     |
| <b>5 Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>                 | <b>74 757 414,46</b>  | <b>83 954 295,29</b>  | <b>83 954 295,29</b>  |
| 5.1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu                               | 74 757 414,46         | 83 954 295,29         | 83 954 295,29         |
| 5.2 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach                 | 74 757 414,46         | 83 954 295,29         | 83 954 295,29         |
| a) zwiększenie                                                            | -                     | -                     | -                     |
| b) zmniejszenie                                                           | (74 757 414,46)       | (83 954 295,29)       | (83 954 295,29)       |
| - przeniesienie na kapitał zapasowy                                       | (37 378 707,23)       | (41 977 147,64)       | (41 977 147,64)       |
| - wypłata dywidendy                                                       | (37 378 707,23)       | (41 977 147,65)       | (41 977 147,65)       |
| 5.3 Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                                 | -                     | -                     | -                     |
| 5.4 Strata z lat ubiegłych na początek okresu                             | -                     | -                     | -                     |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

| ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM |                                                                                                  | 01.01-30.06.2020      | 01.01-30.06.2019      | 01.01-31.12.2019      |
|--------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 5.5                                  | Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach                                          | -                     | -                     | -                     |
| a)                                   | zwiększenie                                                                                      | -                     | -                     | -                     |
| b)                                   | zmniejszenie                                                                                     | -                     | -                     | -                     |
| 5.6                                  | Strata z lat ubiegłych na koniec okresu                                                          | -                     | -                     | -                     |
| 5.7                                  | Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu                                                   | -                     | -                     | -                     |
| 6                                    | <b>Wynik netto</b>                                                                               | <b>37 232 821,99</b>  | <b>41 117 247,33</b>  | <b>74 757 414,46</b>  |
| a)                                   | zysk netto                                                                                       | 37 232 821,99         | 41 117 247,33         | 74 757 414,46         |
| b)                                   | strata netto                                                                                     | -                     | -                     | -                     |
| c)                                   | odpisy z zysku                                                                                   | -                     | -                     | -                     |
| II                                   | <b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>                                            | <b>191 762 156,40</b> | <b>160 291 967,31</b> | <b>194 702 768,44</b> |
| III                                  | <b>Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b> | <b>191 762 156,40</b> | <b>160 291 967,31</b> | <b>194 702 768,44</b> |



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

### V. Rachunek przepływów pieniężnych

Za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

| Metoda pośrednia                                                                | Nota | 01.01-30.06.2020     | 01.01-30.06.2019     | 01.01-31.12.2019      |
|---------------------------------------------------------------------------------|------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>              |      |                      |                      |                       |
| <b>I. Zysk (strata) netto</b>                                                   |      | <b>37 232 821,99</b> | <b>41 117 247,33</b> | <b>74 757 414,46</b>  |
| <b>II. Korekty razem</b>                                                        |      | <b>-1 267 389,49</b> | <b>6 600 417,44</b>  | <b>7 869 780,51</b>   |
| 1. Amortyzacja                                                                  |      | 854 685,70           | 780 521,13           | 1 616 330,30          |
| 2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                                     |      | -                    | -                    | -                     |
| 3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                      |      | -738 878,78          | -764 850,63          | -1 589 613,07         |
| 4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej                                   |      | -14 783,76           | -37 980,81           | -115 480,09           |
| 5. Zmiana stanu rezerw                                                          |      | 315 458,96           | 119 954,80           | 1 072 000,68          |
| 6. Zmiana stanu zapasów                                                         |      | -                    | -                    | -                     |
| 7. Zmiana stanu należności                                                      |      | 5 066 729,97         | 2 481 499,82         | -1 886 325,30         |
| 8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów   |      | 370 973,81           | 3 629 091,20         | 3 678 900,95          |
| 9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                      |      | -7 777 128,59        | 743 206,93           | 5 625 738,04          |
| 10. Inne korekty                                                                |      | 655 553,20           | -351 025,00          | -531 791,00           |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>       |      | <b>35 965 432,50</b> | <b>47 717 664,77</b> | <b>82 627 194,97</b>  |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>            |      |                      |                      |                       |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                |      | <b>754 639,75</b>    | <b>911 314,05</b>    | <b>1 844 501,06</b>   |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych  |      | 15 760,97            | 146 463,42           | 254 887,99            |
| 2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne       |      | -                    | -                    | -                     |
| 3. Z aktywów finansowych, w tym:                                                |      | 738 878,78           | 764 850,63           | 1 589 613,07          |
| a) w jednostkach powiązanych                                                    |      | -                    | -                    | -                     |
| b) w pozostałych jednostkach                                                    |      | 738 878,78           | 764 850,63           | 1 589 613,07          |
| - zbycie aktywów finansowych,                                                   |      | -                    | -                    | -                     |
| - dywidendy i udziały w zyskach                                                 |      | -                    | -                    | -                     |
| - spłata udzielonych pożyczek długoterminowych                                  |      | -                    | -                    | -                     |
| - odsetki                                                                       |      | 738 878,78           | 764 850,63           | 1 589 613,07          |
| - inne wpływy z aktywów finansowych                                             |      | -                    | -                    | -                     |
| 4. Inne wpływy inwestycyjne                                                     |      | -                    | -                    | -                     |
| <b>II. Wydatki</b>                                                              |      | <b>-5 194 274,55</b> | <b>-2 853 053,78</b> | <b>-29 256 378,55</b> |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych |      | -4 794 274,55        | -2 853 053,78        | -9 256 378,55         |
| 2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne              |      | -                    | -                    | -                     |
| 3. Na aktywa finansowe, w tym:                                                  |      | -400 000,00          | -                    | -20 000 000,00        |
| a) w jednostkach powiązanych                                                    |      | -                    | -                    | -                     |
| b) w pozostałych jednostkach                                                    |      | -400 000,00          | -                    | -20 000 000,00        |
| - nabycie aktywów finansowych                                                   |      | -400 000,00          | -                    | -20 000 000,00        |
| - udzielone pożyczki długoterminowe                                             |      | -                    | -                    | -                     |
| 4. Inne wydatki inwestycyjne                                                    |      | -                    | -                    | -                     |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>       |      | <b>-4 439 634,80</b> | <b>-1 941 739,73</b> | <b>-27 411 877,49</b> |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

| Metoda pośrednia                                                                              | Nota | 01.01-30.06.2020      | 01.01-30.06.2019      | 01.01-31.12.2019      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                             |      |                       |                       |                       |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                              |      | -                     | -                     | -                     |
| 1. Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału |      | -                     | -                     | -                     |
| 2. Kredyty i pożyczki                                                                         |      | -                     | -                     | -                     |
| 3. Emisja dłużnych papierów wartościowych                                                     |      | -                     | -                     | -                     |
| 4. Inne wpływy finansowe                                                                      |      | -                     | -                     | -                     |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                            |      | <b>-37 378 707,23</b> | <b>-41 977 147,65</b> | <b>-41 977 147,65</b> |
| 1. Nabycie udziałów (akcji) własnych                                                          |      | -                     | -                     | -                     |
| 2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli                                              |      | -37 378 707,23        | -41 977 147,65        | -41 977 147,65        |
| 3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku                     |      | -                     | -                     | -                     |
| 4. Spłaty kredytów i pożyczek                                                                 |      | -                     | -                     | -                     |
| 5. Wykup dłużnych papierów wartościowych                                                      |      | -                     | -                     | -                     |
| 6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych                                                     |      | -                     | -                     | -                     |
| 7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                                    |      | -                     | -                     | -                     |
| 8. Odsetki                                                                                    |      | -                     | -                     | -                     |
| 9. Inne wydatki finansowe                                                                     |      | -                     | -                     | -                     |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>                        |      | <b>-37 378 707,23</b> | <b>-41 977 147,65</b> | <b>-41 977 147,65</b> |
| <b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>                            |      | <b>-5 852 909,53</b>  | <b>3 798 777,39</b>   | <b>13 238 169,83</b>  |
| <b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>                                  |      | <b>-5 852 909,53</b>  | <b>3 798 777,39</b>   | <b>13 238 169,83</b>  |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu naliczonych odsetek od depozytu                   |      | -                     | -                     | -                     |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych                                  |      | 12 065,33             | 35 479,24             | 105 353,92            |
| <b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>                                                 | 15   | <b>125 895 145,29</b> | <b>112 656 975,46</b> | <b>112 656 975,46</b> |
| <b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>                                   |      | <b>120 042 235,76</b> | <b>116 455 752,85</b> | <b>125 895 145,29</b> |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania                                                      |      | 9 767 093,10          | 7 987 242,05          | 3 352 002,91          |
| - naliczone odsetki od depozytów                                                              |      | 12 065,33             | 35 479,24             | 105 353,92            |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

### VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

#### 1. Wartości niematerialne i prawne

##### a) Struktura wartości niematerialnych i prawnych

| Struktura wartości niematerialnych i prawnych | 30.06.2020           | 30.06.2019          | 31.12.2019          |
|-----------------------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| Koszty zakończonych prac rozwojowych          | -                    | -                   | -                   |
| Inne wartości niematerialne i prawne          | 273 063,50           | 1 040 925,08        | 667 256,90          |
| Zaliczki na wartości niematerialne i prawne   | 13 698 179,68        | 3 695 111,36        | 9 028 148,46        |
| <b>Razem</b>                                  | <b>13 971 243,18</b> | <b>4 736 036,44</b> | <b>9 695 405,36</b> |

Na pozycję „Inne wartości niematerialne i prawne” na dzień 30 czerwca 2020 r. składały się:

- wydatki poniesione na uruchomienie platformy inPZU w kwocie 242 939,61 zł oraz
- licencje w kwocie 30 123,89 zł.

W pozycji „Zaliczki na wartości niematerialne i prawne” zaprezentowane są m.in. nakłady poniesione w związku z wdrażaniem systemu do ewidencji i rozliczeń transakcji w wysokości 13 216 255,86 zł oraz systemu do wyceny funduszy inwestycyjnych w wysokości 481 923,82 zł.

##### b) Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych

| Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych     | Wartość firmy | Inne wartości niematerialne i prawne | Zaliczki na wartości niematerialne i prawne | Razem                |
|------------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------|
| Wartość brutto na 01.01.2020 r.                      | -             | 2 675 334,67                         | 9 028 148,46                                | 11 703 483,13        |
| Zwiększenie - zakup                                  | -             | -                                    | 4 670 031,22                                | 4 670 031,22         |
| Zwiększenie - przeniesienie                          | -             | -                                    | -                                           | -                    |
| Zwiększenie - aktualizacja wyceny                    | -             | -                                    | -                                           | -                    |
| Zmniejszenie - sprzedaż                              | -             | -                                    | -                                           | -                    |
| Zmniejszenie - likwidacja                            | -             | -                                    | -                                           | -                    |
| Zmniejszenie - przeniesienie                         | -             | -                                    | -                                           | -                    |
| <b>Wartość brutto na 30.06.2020 r.</b>               | <b>-</b>      | <b>2 675 334,67</b>                  | <b>13 698 179,68</b>                        | <b>16 373 514,35</b> |
| Skumulowana amortyzacja na 01.01.2020 r.             | -             | 2 008 077,77                         | -                                           | 2 008 077,77         |
| Zwiększenie - amortyzacja za okres                   | -             | 394 193,40                           | -                                           | 394 193,40           |
| Zwiększenie - przeniesienie                          | -             | -                                    | -                                           | -                    |
| Zwiększenie - korekta z tytułu aktualizacji wartości | -             | -                                    | -                                           | -                    |
| Zmniejszenie - sprzedaż                              | -             | -                                    | -                                           | -                    |
| Zmniejszenie - likwidacja                            | -             | -                                    | -                                           | -                    |
| <b>Skumulowana amortyzacja na 30.06.2020 r.</b>      | <b>-</b>      | <b>2 402 271,17</b>                  | <b>-</b>                                    | <b>2 402 271,17</b>  |
| Wartość netto na 01.01.2020 r.                       | -             | 667 256,90                           | 9 028 148,46                                | 9 695 405,36         |
| <b>Wartość netto na 30.06.2020 r.</b>                | <b>-</b>      | <b>273 063,50</b>                    | <b>13 698 179,68</b>                        | <b>13 971 243,18</b> |
| <b>Wartość brutto na 01.01.2020 r.</b>               | <b>-</b>      | <b>2 675 334,67</b>                  | <b>9 028 148,46</b>                         | <b>11 703 483,13</b> |

W latach 2020 i 2019 nie wystąpiły odpisy aktualizujące stan wartości niematerialnych i prawnych.

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

### 2. Rzeczowe aktywa trwałe

#### a) Struktura rzeczowych aktywów trwałych

| Struktura rzeczowych aktywów trwałych                   | 30.06.2020          | 30.06.2019          | 31.12.2019          |
|---------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Środki trwałe w tym:                                    | 2 232 227,09        | 1 979 796,96        | 2 590 884,31        |
| - grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)   | -                   | -                   | -                   |
| - budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | -                   | -                   | -                   |
| - urządzenia techniczne i maszyny                       | 257 570,73          | 203 776,64          | 235 285,22          |
| - środki transportu                                     | 1 746 884,70        | 1 463 759,60        | 2 032 344,09        |
| - inne środki trwałe                                    | 227 771,66          | 312 260,72          | 323 255,00          |
| Środki trwałe w budowie                                 | 75 603,34           | 88 058,26           | 54 172,30           |
| Zaliczki na środki trwałe w budowie                     | -                   | -                   | -                   |
| <b>Rzeczowe aktywa trwałe razem</b>                     | <b>2 307 830,43</b> | <b>2 067 855,22</b> | <b>2 645 056,61</b> |

#### b) Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych

| Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych                                                                         | 30.06.2020   | 30.06.2019   | 31.12.2019   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Własne                                                                                                                     | 2 023 936,17 | 1 765 775,04 | 2 333 786,33 |
| Wartość inwestycji w obcy środek trwały używany na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze | 283 894,26   | 302 080,18   | 311 270,28   |

#### c) Zmiana stanu środków trwałych

| Zmiana stanu środków trwałych                   | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu   | Inne środki trwałe  | Środki trwałe w budowie | Razem               |
|-------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|
| Wartość brutto na 01.01.2020 r.                 | 1 761 964,52                    | 3 010 998,68        | 1 586 216,77        | 54 172,30               | 6 413 352,27        |
| Zwiększenie - zakup                             | 84 743,07                       | -                   | 1 066,12            | 38 434,14               | 124 243,33          |
| Zwiększenie - przeniesienie                     | 17 003,10                       | -                   | -                   | -                       | 17 003,10           |
| Zwiększenie - modernizacja i ulepszenie         | -                               | -                   | -                   | -                       | -                   |
| Zmniejszenie - sprzedaż                         | (5 067,61)                      | (60 954,66)         | -                   | -                       | (66 022,27)         |
| Zmniejszenie - likwidacja                       | -                               | -                   | -                   | -                       | -                   |
| Zmniejszenie - przeniesienie                    | -                               | -                   | -                   | (17 003,10)             | (17 003,10)         |
| <b>Wartość brutto na 30.06.2020 r.</b>          | <b>1 858 643,08</b>             | <b>2 950 044,02</b> | <b>1 587 282,89</b> | <b>75 603,34</b>        | <b>6 471 573,33</b> |
| Skumulowana amortyzacja na 01.01.2020 r.        | 1 526 679,30                    | 978 654,59          | 1 262 961,77        | -                       | 3 768 295,66        |
| Zwiększenie - amortyzacja za okres              | 78 483,45                       | 285 459,39          | 96 549,46           | -                       | 460 492,30          |
| Zwiększenie - przeniesienie                     | -                               | -                   | -                   | -                       | -                   |
| Zmniejszenie - sprzedaż                         | (4 090,40)                      | (60 954,66)         | -                   | -                       | (65 045,06)         |
| Zmniejszenie - likwidacja                       | -                               | -                   | -                   | -                       | -                   |
| Zmniejszenie - przeniesienie                    | -                               | -                   | -                   | -                       | -                   |
| <b>Skumulowana amortyzacja na 30.06.2020 r.</b> | <b>1 601 072,35</b>             | <b>1 203 159,32</b> | <b>1 359 511,23</b> | <b>-</b>                | <b>4 163 742,90</b> |
| <b>Wartość netto na 01.01.2020 r.</b>           | <b>235 285,22</b>               | <b>2 032 344,09</b> | <b>323 255,00</b>   | <b>54 172,30</b>        | <b>2 645 056,61</b> |
| <b>Wartość netto na 30.06.2020 r.</b>           | <b>257 570,73</b>               | <b>1 746 884,70</b> | <b>227 771,66</b>   | <b>75 603,34</b>        | <b>2 307 830,43</b> |



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

W latach 2020 i 2019 nie wystąpiły odpisy aktualizujące stan rzeczowych aktywów trwałych.

### 3. Należności długoterminowe

W latach 2020 i 2019 nie wystąpiły należności długoterminowe.

### 4. Inwestycje długoterminowe

#### a) Zmiana stanu inwestycji długoterminowych

| Zmiana stanu inwestycji długoterminowych               | Wartości niematerialne i prawne | Długoterminowe aktywa finansowe | Inne inwestycje długoterminowe | Razem          |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|----------------|
| Wartość brutto na 01.01.2020 r.                        | -                               | 68 244 700,00                   | -                              | 68 244 700,00  |
| Zwiększenia - zakup                                    | -                               | 400 000,00                      | -                              | 400 000,00     |
| Zwiększenia - przeniesienie                            | -                               | -                               | -                              | -              |
| Zwiększenia - przeszacowanie                           | -                               | -                               | -                              | -              |
| Zmniejszenia - sprzedaż                                | -                               | -                               | -                              | -              |
| Zmniejszenia - likwidacja                              | -                               | -                               | -                              | -              |
| Zmniejszenia - przeszacowanie                          | -                               | (3 450 280,00)                  | -                              | (3 450 280,00) |
| Zmniejszenia - odpisy z tytułu trwałej utraty wartości | -                               | -                               | -                              | -              |
| Wartość brutto na 30.06.2020 r.                        | -                               | 65 194 420,00                   | -                              | 65 194 420,00  |

#### b) Dane o posiadanych udziałach i akcjach w innych jednostkach

| Certyfikaty inwestycyjne                          | Seria certyfikatu inwestycyjnego | Data nabycia certyfikatów inwestycyjnych | Liczba certyfikatów inwestycyjnych | Wartość zakupu       | Wartość na dzień 30.06.2020 |
|---------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| PZU Fundusz Inwestycyjny<br>Zemknięty Akcji Combo | A                                | 2017-02-07                               | 10 000                             | 10 000 000,00        | 8 241 300,00                |
| <b>Razem</b>                                      |                                  |                                          |                                    | <b>10 000 000,00</b> | <b>8 241 300,00</b>         |

| Jednostki uczestnictwa                                      | Kategoria jednostek uczestnictwa | Data nabycia jednostek uczestnictwa | Liczba jednostek uczestnictwa | Wartość zakupu | Wartość na dzień 30.06.2020 |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|----------------|-----------------------------|
| inPZU Specjalistyczny Fundusz inwestycyjny Otwarty, z tego: |                                  |                                     |                               |                |                             |
| - inPZU Inwestycji Ostrożnych                               | O                                | 2018-03-22                          | 50 000                        | 5 000 000,00   | 5 154 500,00                |
| - inPZU Obligacje Polskie                                   | O                                | 2018-03-22                          | 50 000                        | 5 000 000,00   | 5 537 000,00                |
| - inPZU Akcje Polskie                                       | O                                | 2018-05-09                          | 30 000                        | 3 000 000,00   | 2 425 800,00                |
| - inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych                           | O                                | 2018-05-09                          | 30 000                        | 3 000 000,00   | 3 130 500,00                |
| - inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych                       | O                                | 2018-05-09                          | 100 000                       | 10 000 000,00  | 11 369 000,00               |
| - inPZU Obligacje Rynków Wschodzących                       | O                                | 2018-05-09                          | 100 000                       | 10 000 000,00  | 10 882 000,00               |
| - inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Rynków Wschodzących | L                                | 2019-10-29                          | 50 000                        | 5 000 000,00   | 4 774 500,00                |



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

| Jednostki uczestnictwa                                                          | Kategoria jednostek uczestnictwa | Data nabycia jednostek uczestnictwa | Liczba jednostek uczestnictwa | Wartość zakupu       | Wartość na dzień 30.06.2020 |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| - inPZU Goldman Sachs ActiveBets <sup>®</sup> Akcje Amerykańskich Dużych Spółek | L                                | 2019-10-29                          | 50 000                        | 5 000 000,00         | 4 971 000,00                |
| - inPZU Akcje CEEplus                                                           | L                                | 2019-10-29                          | 100 000                       | 10 000 000,00        | 8 311 000,00                |
| - inPZU Akcji Rynków Rozwiniętych                                               | L                                | 2020-04-24                          | 2 000                         | 100 000,00           | 99 460,00                   |
| - inPZU Akcji Rynków Wschodzących                                               | L                                | 2020-04-24                          | 2 000                         | 100 000,00           | 99 240,00                   |
| - inPZU Akcji Spółek Dywidendowych                                              | L                                | 2020-04-24                          | 2 000                         | 100 000,00           | 98 840,00                   |
| - inPZU Dłużny Rynków Wschodzących                                              | L                                | 2020-04-24                          | 2 000                         | 100 000,00           | 100 280,00                  |
| <b>Razem</b>                                                                    |                                  |                                     |                               | <b>56 400 000,00</b> | <b>56 953 120,00</b>        |

### c) Zmiana stanu kapitału z aktualizacji wyceny

| Zmiana stanu kapitału z aktualizacji wyceny                                    | 30.06.2020          | 30.06.2019          | 31.12.2019          |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Stan na początek okresu                                                        | 1 818 207,00        | (448 902,00)        | (448 902,00)        |
| Zwiększenie z tytułu wyceny inwestycji długoterminowych                        | -                   | 1 847 500,00        | 2 798 900,00        |
| Zwiększenie z tytułu rozwiązania rezerwy na podatek dochodowy - zbycie aktywów | 426 493,00          | -                   | -                   |
| Zwiększenie z tytułu aktywów na podatek dochodowy                              | 229 060,20          | -                   | -                   |
| Zmniejszenie z tytułu rozwiązania aktywów na podatek dochodowy                 | -                   | (105 298,00)        | (105 298,00)        |
| Zmniejszenie z tytułu rezerwy na podatek dochodowy                             | -                   | (245 727,00)        | (426 493,00)        |
| Zmniejszenie z tytułu zbycia długoterminowych aktywów finansowych              | -                   | -                   | -                   |
| Zmniejszenie z tytułu wyceny aktywów finansowych                               | (3 450 280,00)      | -                   | -                   |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                                   | <b>(976 519,80)</b> | <b>1 047 573,00</b> | <b>1 818 207,00</b> |

### d) Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym inwestycji długoterminowych

Nabycie jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych nastąpiło w drodze zapisów, o których mowa w art. 15 ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych na podstawie art. 65 ust. 2 pkt 2 tej ustawy. Decyzja o zakończeniu inwestycji w danym funduszu/subfunduszu jest podejmowana przez Zarząd Spółki z uwzględnieniem interesu uczestników oraz ograniczeń określonych w art. 65 ust. 3 i 3a Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Spółka posiada procedury określające zasady inwestowania w instrumenty finansowe na własny rachunek zawarte w Regulaminie działalności lokacyjnej.

W 2020 roku z tytułu posiadania inwestycji długoterminowych Spółka była narażona bezpośrednio na ryzyko zmiany cen jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych podyktowane zmieniającymi się warunkami rynkowymi oraz pośrednio na ryzyko płynności lokat, kredytowe, stopy procentowej i ryzyko walutowe,

w zakresie, w jakim cena jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych uzależniona jest od wyceny instrumentów wchodzących w skład portfeli funduszy narażonych na przedmiotowe ryzyka.

Spółka narażona była w ograniczonym stopniu na ryzyko rynkowe, obejmujące m.in. ryzyko koniunktury na rynkach akcji, ryzyko zmiany stóp procentowych, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Powyższe ryzyka

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

mogą wywierać negatywny wpływ na wartość aktywów netto poszczególnych funduszy lub subfunduszy przypadającą na ich jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny.

Fundusze, w które lokuje Spółka stosują zasady dywersyfikacji wynikające z obowiązujących przepisów prawa w tym Ustawy o funduszach inwestycyjnych, których celem jest ograniczenie ryzyka inwestycyjnego.

W 2020 roku Spółka była również, w ograniczonym zakresie, narażona na ryzyko zmiany stopy procentowej wynikające z posiadania przez Spółkę jednostek uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Spółkę. Zmiany stóp procentowych wpływają na wartość dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu będących podmiotem lokat funduszy. Ryzyko stopy procentowej związane było przede wszystkim z możliwością spadku wartości papierów dłużnych, będących przedmiotem bezpośrednich oraz pośrednich lokat funduszy w następstwie wzrostu rynkowych stóp procentowych.

W związku z posiadaniem jednostek uczestnictwa, Spółka ponosiła w ograniczonym zakresie ryzyko kredytowe. Większość funduszy zarządzanych przez Spółkę mogła inwestować w instrumenty dłużne charakteryzujące się określonym poziomem ryzyka kredytowego. Ryzyko kredytowe wiąże się przed wszystkim z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań przez emitentów tych instrumentów finansowych. Fundusze, dokonując lokat zgodnie ze swoim celem inwestycyjnym dążyły do lokowania aktywów w instrumenty emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności, jednakże nie mogły zagwarantować, że nie wystąpił przypadek, w którym niewywiązanie się z zobowiązań przez emitentów tych instrumentów niekorzystnie wpłynęło na wartość aktywów funduszy, co mogło z kolei wywrzeć negatywny wpływ na wartość środków ulokowanych przez Spółkę w tych funduszach.

Wszystkie zidentyfikowane istotne ryzyka zostały określone w Polityce Zarządzania Ryzykiem. Działania zarządcze podejmowane zarówno przez jednostki operacyjne, Biuro Ryzyka i Monitoringu, komitety inwestycyjne, jak i Zarząd zapewniały, że występujące poziomy ryzyka w żadnym momencie nie narażały samych funduszy i posiadaczy jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych na nadmierny poziom ryzyka w stosunku do profilu ryzyka określonego przyjętymi przez TFI PZU limitami.

Spółka nie stosuje zabezpieczeń transakcji finansowych. W ocenie Spółki skala potencjalnych niekorzystnych z punktu widzenia wyceny składników portfela zmian jest na tyle nieistotna, że Spółka postanowiła nie stosować żadnych zabezpieczeń transakcji portfelowych.

### 5. Należności krótkoterminowe

| Należności krótkoterminowe                                                    | 30.06.2020           | 30.06.2019           | 31.12.2019           |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych:                          | 3 983 911,20         | 4 598 231,16         | 7 835 599,72         |
| Z tytułu opłat za zarządzanie portfelami klientów                             | 3 922 945,66         | 4 244 643,84         | 7 760 731,23         |
| Pozostałe należności                                                          | 60 965,54            | 353 587,32           | 74 868,49            |
| Należności krótkoterminowe od jednostek pozostałych:                          | 26 280 622,67        | 26 365 207,56        | 27 495 664,12        |
| Z tytułu opłat za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i portfelami klientów | 25 943 512,82        | 25 940 996,05        | 27 113 056,94        |
| Z tytułu opłat manipulacyjnych                                                | 166 607,16           | 133 305,33           | 187 102,62           |
| Pozostałe należności                                                          | 170 502,69           | 290 906,18           | 195 504,56           |
| <b>Razem</b>                                                                  | <b>30 264 533,87</b> | <b>30 963 438,72</b> | <b>35 331 263,84</b> |

W latach 2020 i 2019 nie stwierdzono przesłanek utraty wartości tych należności oraz w związku z tym nie wystąpiły odpisy aktualizujące na należności krótkoterminowe.



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

### 6. Rozliczenia międzyokresowe czynne

| Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe            | 30.06.2020           | 30.06.2019          | 31.12.2019          |
|------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego      | 6 396 846,77         | 5 863 999,85        | 6 959 063,90        |
| Odroczone koszty akwizycji PPK                       | 5 842 750,12         | 700 000,00          | 1 922 456,74        |
| <b>Razem</b>                                         | <b>12 239 596,89</b> | <b>6 563 999,85</b> | <b>8 881 520,64</b> |
| Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe           | 30.06.2020           | 30.06.2019          | 31.12.2019          |
| Odroczone koszty akwizycji PPK                       | 242 568,17           | -                   | 192 245,67          |
| Ubezpieczenia                                        | 325 111,21           | 242 633,45          | 200 968,13          |
| Prenumerata i abonamenty na korzystanie z baz danych | 605 554,30           | 857 199,77          | 371 361,20          |
| Licencja Kondor+                                     | -                    | 170 358,32          | 297 087,58          |
| Kampania reklamowa                                   | -                    | -                   | -                   |
| Oplata za korzystanie z systemu MFACT                | 3 824,59             | 49 719,67           | 26 772,13           |
| Prawo użytkowania hasła i godła Teraz Polska         | -                    | -                   | 33 333,35           |
| Korekta struktury VAT                                | -                    | -                   | -                   |
| Podatek VAT do odliczenia w przyszłych okresach      | 16 879,58            | 15 671,05           | 19 522,24           |
| Pozostałe                                            | 88 667,70            | 117 649,98          | 54 098,64           |
| ZFŚS                                                 | 108 471,72           | 86 432,07           | -                   |
| <b>Razem</b>                                         | <b>1 391 077,27</b>  | <b>1 539 664,31</b> | <b>1 195 388,94</b> |

W pozycji „Odroczone koszty akwizycji PPK” zostało ujęte wynagrodzenie zapłacone za pośredniczenie przy zawieraniu umów o zarządzanie PPK traktowane jako koszt doprowadzenia do zawarcia umowy z klientem.

### 7. Kapitał zakładowy

|                                  | 30.06.2020    |                      |
|----------------------------------|---------------|----------------------|
| Udziałowcy                       | Liczba akcji  | Wartość nominalna    |
| Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA | 13 000        | 13 000 000,00        |
| <b>Razem</b>                     | <b>13 000</b> | <b>13 000 000,00</b> |

Kapitał zakładowy dzieli się na 13.000 akcji imiennych o równej wartości nominalnej po 1 000 zł każda. Akcje nie są uprzywilejowane.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku, na 30 czerwca 2019 roku oraz na 31 grudnia 2019 roku Spółka spełniała minimalny wymóg kapitałowy określony zgodnie z art. 49 – 50 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz art. 12 – 15 rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

### 8. Podział zysku

Dnia 25 maja 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku Towarzystwa za 2019 rok w wysokości 74 757 414,46 zł na wypłatę dywidendy w wysokości 37 378 707,23 zł i na kapitał zapasowy w wysokości 37 378 707,23 zł.

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

### 9. Rezerwy na zobowiązania – zmiany w ciągu roku obrotowego

|                                                     | Stan na<br>1 stycznia 2020 | Zawiązanie        | Wykorzystanie      | Rozwiązanie         | Stan na<br>30 czerwca 2020 |
|-----------------------------------------------------|----------------------------|-------------------|--------------------|---------------------|----------------------------|
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego    | 784 794,03                 | 761 969,20        | (20 017,24)        | (426 493,00)        | 1 100 252,99               |
| Rezerwa na niewykorzystane urlopy                   | 1 235 663,06               | -                 | -                  | -                   | 1 235 663,06               |
| Rezerwa na odprawy emerytalne, pośmiertne i rentowe | 527 911,00                 | -                 | -                  | -                   | 527 911,00                 |
| <b>Razem</b>                                        | <b>2 548 368,09</b>        | <b>761 969,20</b> | <b>(20 017,24)</b> | <b>(426 493,00)</b> | <b>2 863 827,05</b>        |

### 10. Zobowiązania krótkoterminowe

| Zobowiązania krótkoterminowe                                                                                                                                             | 30.06.2020           | 30.06.2019           | 31.12.2019           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Z tytułu dostaw i usług, w tym:                                                                                                                                          | 7 945 131,26         | 9 012 261,55         | 14 165 044,96        |
| Wobec jednostek powiązanych – świadczenia dodatkowe związane z uczestnictwem w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU                                      | 5 213 361,52         | 6 526 113,17         | 5 247 923,21         |
| Wobec jednostek powiązanych – pozostałe                                                                                                                                  | 1 712 401,33         | 1 191 174,29         | 3 560 341,91         |
| Wobec jednostek pozostałych – wynagrodzenie związane z dystrybucją jednostek uczestnictwa/certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU | 133 628,91           | 109 945,30           | 967 914,81           |
| Wobec jednostek pozostałych – zakup środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych                                                                            | -                    | 17 240,91            | 1 366 260,16         |
| Wobec jednostek pozostałych – pozostałe                                                                                                                                  | 885 739,50           | 1 167 787,88         | 3 022 604,87         |
| Z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń, w tym:                                                                     | 5 428 742,28         | 5 692 195,60         | 5 210 404,47         |
| Wobec jednostek pozostałych                                                                                                                                              | 5 428 742,28         | 5 692 195,60         | 5 210 404,47         |
| Wobec uczestników funduszy inwestycyjnych                                                                                                                                | 9 530 309,57         | 7 805 974,13         | 3 342 766,69         |
| Pozostałe zobowiązania                                                                                                                                                   | 224 305,27           | 197 273,54           | 39 298,45            |
| <b>Razem</b>                                                                                                                                                             | <b>23 128 488,38</b> | <b>22 707 704,82</b> | <b>22 757 514,57</b> |

Kwota 9 530 309,57 zł stanowi sumę nierozliczonych na dzień bilansowy wpłat uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę (w ramach PPE, IKE oraz PI) na utworzone tzw. „rachunki dystrybucyjne”. Zobowiązania mają charakter krótkoterminowy.

### 11. Rozliczenia międzyokresowe bierne

#### a) Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne

| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne          | 30.06.2020        | 30.06.2019        | 31.12.2019        |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Rezerwa na renty dla członków rodziny zmarłego pracownika | 288 186,34        | 315 601,46        | 288 186,34        |
| <b>Razem</b>                                              | <b>288 186,34</b> | <b>315 601,46</b> | <b>288 186,34</b> |

Dnia 12 października 2016 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o przyznaniu rent na rzecz trójki dzieci byłego zmarłego pracownika TFI PZU, które będą wypłacane co miesiąc do czasu ukończenia przez obdarowanych nauki, nie później jednak niż do ukończenia przez nich 26 roku życia.



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

Wartość rent przypadająca do wypłaty w 2020 roku ujęta jest w pozostałych krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych biernych, wartość przypadająca od 2021 roku – w długoterminowych rozliczeniach międzyokresowych biernych.

### b) Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne

| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe bierne           | 30.06.2020           | 30.06.2019           | 31.12.2019           |
|-------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Premie i wynagrodzenie                                      | 18 032 368,90        | 18 561 636,75        | 24 609 278,01        |
| Oплата jakościowa dla dystrybutorów funduszy inwestycyjnych | 5 948 315,03         | 4 098 580,55         | 3 301 720,82         |
| Usługi audytorskie                                          | 239 771,47           | 211 281,66           | 228 860,04           |
| Koszty reklamy i Public Relations                           | 11 987,83            | 2 550,00             | 608 548,72           |
| Koszty VAT                                                  | 99 326,65            | 1 336,50             | 416 427,23           |
| Koszty obsługi funduszy                                     | 898 614,44           | 540 950,95           | 470 286,31           |
| Usługi IT                                                   | 380 068,30           | 164 272,55           | 191 288,98           |
| Konkursy sprzedażowe                                        | 797 200,00           | 150 000,00           | 800 000,00           |
| Dostęp do zewnętrznych baz danych                           | 606 745,37           | 35 979,00            | 541 952,11           |
| Pozostałe                                                   | 353 881,24           | 941 863,63           | 423 261,02           |
| <b>Razem</b>                                                | <b>27 368 279,23</b> | <b>24 708 451,59</b> | <b>31 591 643,24</b> |

## 12. Przychody ze sprzedaży

### a) Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży

| Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży                                       | 01.01-30.06.2020      | 01.01-30.06.2019      | 01.01-31.12.2019      |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Oплата za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami klientów, w tym: | 112 173 095,51        | 115 929 511,35        | 230 481 433,07        |
| Oплата manipulacyjna                                                             | 20 810,30             | 15 419,12             | 27 743,67             |
| Oплата za wydanie certyfikatów inwestycyjnych                                    | -                     | 66 137,20             | 66 137,20             |
| Oплата z tytułu likwidacji funduszy inwestycyjnych                               | -                     | -                     | 46 200,00             |
| Oплата za doradztwo inwestycyjne                                                 | 4 000,00              | -                     | -                     |
| <b>Razem</b>                                                                     | <b>112 197 905,81</b> | <b>116 011 067,67</b> | <b>230 621 513,94</b> |

### b) Struktura terytorialna sprzedaży

| Struktura terytorialna sprzedaży | 01.01-30.06.2020      | 01.01-30.06.2019      | 01.01-31.12.2019      |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Sprzedaż krajowa                 | 112 197 905,81        | 116 011 067,67        | 230 621 513,94        |
| Sprzedaż eksportowa              | -                     | -                     | -                     |
| <b>Razem</b>                     | <b>112 197 905,81</b> | <b>116 011 067,67</b> | <b>230 621 513,94</b> |

## 13. Usługi obce

| Usługi obce                                                                     | 01.01-30.06.2020 | 01.01-30.06.2019 | 01.01-31.12.2019 |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Najem powierzchni biurowej                                                      | 1 145 219,36     | 484 171,29       | 1 379 874,73     |
| Usługi informatyczne                                                            | 1 579 717,28     | 1 778 488,06     | 3 238 542,01     |
| Dostęp do zewnętrznych baz danych                                               | 2 598 065,12     | 2 233 656,42     | 5 166 108,39     |
| Usługi konsultacyjne                                                            | 90 437,60        | 234 593,12       | 424 514,31       |
| Usługi związane z dystrybucją funduszy inwestycyjnych                           | 7 365 318,26     | 6 838 978,39     | 12 875 974,31    |
| Usługi związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi pokrywane przez Spółkę | 24 581 003,63    | 23 756 414,60    | 50 237 932,78    |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

|                  |                      |                      |                      |
|------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Pozostałe usługi | 755 046,37           | 634 884,83           | 1 772 887,66         |
| <b>Razem</b>     | <b>38 114 807,62</b> | <b>35 961 186,71</b> | <b>75 095 834,19</b> |

W pozycji „Usługi związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi pokrywane przez Spółkę” znajdują się koszty, których ponoszenie przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Spółkę nie jest możliwe w świetle zapisów statutów tych funduszy lub przepisów prawa i w związku z tym są one pokrywane przez Spółkę, jak i koszty które mogłyby być pokryte z aktywów funduszy inwestycyjnych, ale które Spółka pokrywa na podstawie decyzji podjętych w uchwałach Zarządu Towarzystwa, w tym m.in. koszty świadczeń dodatkowych na rzecz uczestników funduszy inwestycyjnych (*kick-back*), koszty depozytariusza, koszty agenta transferowego, koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych funduszy oraz koszty utrzymania systemów informatycznych wykorzystywanych do wyceny funduszy inwestycyjnych.

### 14. Podatek dochodowy

#### a) Struktura podatku dochodowego

| Struktura podatku dochodowego | 01.01-30.06.2020    | 01.01-30.06.2019    | 01.01-31.12.2019     |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| Podatek dochodowy bieżący     | 7 289 587,00        | 10 143 920,00       | 18 876 260,00        |
| Podatek dochodowy odroczony   | 1 533 229,29        | (416 859,77)        | (1 162 633,02)       |
| <b>Razem</b>                  | <b>8 822 816,29</b> | <b>9 727 060,23</b> | <b>17 713 626,98</b> |

#### b) Podatek dochodowy bieżący

| Podatek dochodowy bieżący                                                                                                                    | Wartość łączna      | z zysków kapitałowych | z innych źródeł przychodów |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|----------------------------|
| A. Zysk/strata brutto za dany rok                                                                                                            | 46 055 638,28       | -                     | 46 055 638,28              |
| B. Przychody zwolnione z opodatkowania (trwałe różnice między zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych) | 5,88                | -                     | 5,88                       |
| C. Przychody niepodlegające opodatkowaniu w roku bieżącym                                                                                    | 12 065,33           | -                     | 12 065,33                  |
| D. Przychody podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, ujęte w księgach rachunkowych lat ubiegłych                                          | 105 353,92          | -                     | 105 353,92                 |
| E. Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (trwałe różnice między zyskiem/stratą dla celów podatkowych)                            | 363 527,78          | -                     | 363 527,78                 |
| F. Koszty nieuznawane za koszty uzyskania przychodów w bieżącym roku                                                                         | 22 795 396,29       | -                     | 22 795 396,29              |
| G. Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym, ujęte w księgach lat ubiegłych                                            | 26 951 656,11       | -                     | 26 951 656,11              |
| H. Strata z lat ubiegłych                                                                                                                    | -                   | -                     | -                          |
| I. Inne zmiany podstawy opodatkowania                                                                                                        | (3 989 940,97)      | -                     | (3 989 940,97)             |
| J. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym                                                                                               | 38 366 247,98       | -                     | 38 366 247,98              |
| <b>K. Podatek dochodowy</b>                                                                                                                  | <b>7 289 587,00</b> | <b>-</b>              | <b>7 289 587,00</b>        |

#### c) Podatek dochodowy odroczony

| Podatek dochodowy odroczony                                        | Stan na 1 stycznia 2020 | Powstanie  | Wykorzystanie | Rozwiązanie | Stan na 30 czerwca 2020 |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------|---------------|-------------|-------------------------|
| <b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego rozliczana z wynikiem:</b> |                         |            |               |             |                         |
| z tyt. różnic dotyczących przychodów finansowych                   | 20 017,24               | 2 292,45   | (20 017,24)   | -           | 2 292,45                |
| z tyt. różnic dotyczących niezafakturowanych przychodów            | -                       | -          | -             | -           | -                       |
| z tyt. innych różnic                                               | 338 283,79              | 779 197,28 | (19 520,53)   | -           | 1 097 960,54            |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

| Podatek dochodowy odroczony                                         | Stan na<br>1 stycznia 2020 | Powstanie         | Wykorzystanie      | Rozwiązanie         | Stan na<br>30 czerwca 2020 |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------|--------------------|---------------------|----------------------------|
| <b>Razem</b>                                                        | <b>358 301,03</b>          | <b>781 489,73</b> | <b>(39 537,77)</b> | <b>-</b>            | <b>1 100 252,99</b>        |
| <b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego rozliczana z kapitałem:</b> |                            |                   |                    |                     |                            |
| wycena jednostek uczestnictwa                                       | 426 493,00                 | -                 | -                  | (426 493,00)        | -                          |
| <b>Razem</b>                                                        | <b>426 493,00</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>           | <b>(426 493,00)</b> | <b>-</b>                   |
| <b>Razem rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>                   | <b>784 794,03</b>          | <b>781 489,73</b> | <b>(39 537,77)</b> | <b>(426 493,00)</b> | <b>1 100 252,99</b>        |

| Podatek dochodowy odroczony                                        | Stan na<br>1 stycznia 2020 | Powstanie           | Wykorzystanie         | Rozwiązanie           | Stan na<br>30 czerwca 2020 |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------------|
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego rozliczane z wynikiem:</b>  |                            |                     |                       |                       |                            |
| z tyt. strat z lat ubiegłych                                       | -                          | -                   | -                     | -                     | -                          |
| z tyt. rezerw na zobowiązania                                      | 6 959 063,90               | 4 329 537,33        | (2 014 819,04)        | (3 105 995,62)        | 6 167 786,57               |
| z tyt. kosztów finansowych                                         | -                          | -                   | -                     | -                     | -                          |
| z tyt. innych różnic                                               | -                          | -                   | -                     | -                     | -                          |
| <b>Razem</b>                                                       | <b>6 959 063,90</b>        | <b>4 329 537,33</b> | <b>(2 014 819,04)</b> | <b>(3 105 995,62)</b> | <b>6 167 786,57</b>        |
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego rozliczane z kapitałem:</b> |                            |                     |                       |                       |                            |
| wycena jednostek uczestnictwa                                      | -                          | 229 060,20          | -                     | -                     | 229 060,20                 |
| <b>Razem</b>                                                       | <b>-</b>                   | <b>229 060,20</b>   | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>229 060,20</b>          |
| <b>Razem aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>                   | <b>6 959 063,90</b>        | <b>4 558 597,53</b> | <b>(2 014 819,04)</b> | <b>(3 105 995,62)</b> | <b>6 396 846,77</b>        |

### 15. Struktura środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych

| Struktura środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych                                           | 30.06.2020            | 30.06.2019            | 31.12.2019            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Środki pieniężne w kasie                                                                                            | -                     | -                     | -                     |
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych                                                                            | 14 795 995,27         | 91 808,44             | 1 066 513,49          |
| Środki pieniężne na rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych                                              | 219 381,60            | 181 267,92            | 9 236,22              |
| Środki pieniężne na rachunkach dystrybucyjnych                                                                      | 9 530 309,57          | 7 805 974,13          | 3 342 766,89          |
| Depozyty na rachunkach bankowych                                                                                    | 95 496 549,32         | 108 376 702,36        | 121 476 628,89        |
| Inne aktywa pieniężne                                                                                               | -                     | -                     | -                     |
| <b>Razem</b>                                                                                                        | <b>120 042 235,76</b> | <b>116 455 752,85</b> | <b>125 895 145,29</b> |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe zaklasyfikowane dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych do środków pieniężnych | -                     | -                     | -                     |
| <b>Razem środki pieniężne dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych</b>                                           | <b>120 042 235,76</b> | <b>116 455 752,85</b> | <b>125 895 145,29</b> |

Środki pieniężne na rachunkach dystrybucyjnych oraz na rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w rachunku przepływów pieniężnych wykazywane są jako środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania.

W rachunku przepływów pieniężnych w pozycji „Inne korekty” wykazano kwotę 655 553,20 zł. Przedmiotowa różnica dotyczy:

- w kwocie 229 060,20 zł – zmiany stanu naliczonego aktywa na podatek odroczony od wyceny długoterminowych aktywów finansowych odniesionego na kapitał z aktualizacji wyceny,



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

- w kwocie 426 493,00 zł – zmiany stanu naliczonej rezerwy na podatek odroczony od wyceny długoterminowych aktywów finansowych odniesionej na kapitał z aktualizacji wyceny.

### 16. Kursy przyjęte do wyceny pozycji wyrażonych w walutach obcych

|                                | 30.06.2020 | 30.06.2019 | 31.12.2019 |
|--------------------------------|------------|------------|------------|
| Kurs wymiany EUR na PLN        | 4,4660     | 4,2520     | 4,2585     |
| Kurs wymiany USD na PLN        | 3,9806     | 3,7336     | 3,7977     |
| Kurs wymiany GBP na PLN        | 4,8851     | 4,7331     | 4,9971     |
| Kurs wymiany SGD na PLN        | 2,8513     | 2,7598     | 2,8223     |
| Kurs wymiany CZK na PLN        | 0,1666     | 0,1672     | 0,1676     |
| Kurs wymiany 10 000 IDR na PLN | 2,7923     | 2,6423     | 2,7356     |

### 17. Działalność zaniechana

Zarówno w 2020, jak i w 2019 roku Spółka nie zaniechała żadnego rodzaju działalności.

### 18. Przeciętne zatrudnienie

|                                                                | 30.06.2020 | 30.06.2019 | 31.12.2019 |
|----------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Przeciętne zatrudnienie w Spółce w przeliczeniu na pełne etaty | 135,78     | 127,49     | 134,30     |

### 19. Wynagrodzenie Zarządu oraz Rady Nadzorczej

| Wypłacone wynagrodzenie łącznie z premiami | 01.01-30.06.2020 | 01.01-30.06.2019 | 01.01-31.12.2019 |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Zarząd                                     | 1 960 696,86     | 993 600,00       | 4 464 182,00     |
| Rada Nadzorcza                             | 183 135,86       | 118 053,21       | 292 935,27       |

Zarówno w 2020, jak i 2019 roku Spółka nie udzieliła osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących żadnych pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze.

### 20. Transakcje ze spółkami powiązanymi

Spółka funkcjonuje w ramach Grupy Kapitałowej PZU. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na najwyższym szczeblu grupy kapitałowej, w której skład wchodzi Spółka jako jednostka zależna, sporządzane jest przez Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Podmiotem dominującym wobec Spółki jest Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Spółka zawierała w 2020 roku z podmiotami powiązanymi transakcje następującego typu:

- TFI PZU zarządzała portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych dla PZU SA, PZU Życie SA, LINK4 TU SA, TUW PZUW oraz Tower-Inwestycje Sp. z o.o.;



## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

- TFI PZU ponosiła koszty świadczeń dodatkowych na rzecz PZU SA, PZU Życie SA, Ogrodowa Inwestycje Sp. z o.o. oraz AB "LIETUVOS DRAUDIMAS" w związku z posiadaniem przez te podmioty jednostek uczestnictwa w funduszach zarządzanych przez Spółkę;
- obsługę księgową TFI PZU prowadziła spółka PZU Finanse Sp. z o.o.;
- PZU Centrum Operacji SA świadczyła głównie usługi informatyczne oraz kadrowo-płacowe. Do czerwca 2018 roku świadczyła również usługi w zakresie agenta transferowego dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU, które od lipca 2018 roku przejęła Pekao Financial Services Sp. z o.o.;
- spółka PZU Zdrowie SA dostarczała usługi medyczne; TFI PZU osiągała z kolei przychody z tytułu wynajmu samochodu służbowego na rzecz PZU Zdrowie SA;
- TFI PZU wynajmowała powierzchnię biurową od PZU SA oraz PZU Życie SA oraz ponosiła z tego tytułu koszty eksploatacyjne;
- TFI PZU ponosiła koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez TFI PZU na rzecz Alior Banku SA, Centralnego Domu Maklerskiego Pekao SA, Domu Inwestycyjnego Xelion Sp. z o.o. i Banku Polska Kasa Opieki SA;
- TFI PZU SA ponosiła koszty z tytułu usług depozytariusza oraz obsługi rachunku bieżącego na rzecz Banku Polska Kasa Opieki SA;
- spółka Pekao Investment Banking SA świadczyła usługi w zakresie sporządzania analiz.

| Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi | 30.06.2020    | 30.06.2019    | 31.12.2019    |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>PZU SA</b>                                      |               |               |               |
| Należności krótkoterminowe                         | 2 352 078,29  | 2 489 407,23  | 4 489 159,54  |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 2 773 407,78  | 2 614 607,38  | 2 694 354,45  |
| Przychody operacyjne                               | 10 926 046,28 | 13 407 363,89 | 24 240 379,12 |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 71 649,01     | 71 931,10     | 182 710,67    |
| Koszty operacyjne                                  | 6 552 506,40  | 5 952 670,02  | 12 176 674,03 |
| Pozostałe koszty operacyjne                        | -             | 219,22        | 219,22        |
| <b>PZU Życie SA</b>                                |               |               |               |
| Należności krótkoterminowe                         | 1 257 096,55  | 1 472 553,59  | 3 014 292,64  |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 2 731 391,32  | 4 001 038,64  | 3 029 353,47  |
| Przychody operacyjne                               | 7 132 639,46  | 7 345 338,25  | 15 116 848,18 |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 56 993,01     | 60 744,17     | 94 542,72     |
| Koszty operacyjne                                  | 13 804 475,12 | 15 499 274,04 | 29 200 939,25 |
| <b>PZU Centrum Operacji SA</b>                     |               |               |               |
| Należności krótkoterminowe                         | 2 031,79      | -             | -             |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 315 093,20    | 262 956,95    | 338 396,15    |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 2 031,79      | -             | -             |
| Koszty operacyjne                                  | 1 585 207,98  | 1 109 444,95  | 2 413 460,19  |
| <b>AB "LIETUVOS DRAUDIMAS"</b>                     |               |               |               |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 5,36          | 5,10          | 5,92          |
| Koszty operacyjne                                  | 45,26         | 25,92         | 58,34         |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

| Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi | 30.06.2020 | 30.06.2019   | 31.12.2019   |
|----------------------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| <b>Ogrodowa Inwestycje Sp. z o.o.</b>              |            |              |              |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 4 301,64   | 4 241,13     | 3 899,54     |
| Koszty operacyjne                                  | 26 006,90  | 26 332,35    | 52 031,02    |
| <b>Tower Inwestycje Sp. z o.o.</b>                 |            |              |              |
| Należności krótkoterminowe                         | 62 654,75  | 62 104,03    | 69 902,40    |
| Przychody operacyjne                               | 307 499,11 | 303 949,66   | 617 848,28   |
| <b>PZU Pomoc SA</b>                                |            |              |              |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 2 742,11   | 4 920,00     | 6 281,31     |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | -          | 121,95       | 121,95       |
| Koszty operacyjne                                  | 13 488,28  | 10 637,09    | 28 278,96    |
| <b>PZU Zdrowie SA</b>                              |            |              |              |
| Należności krótkoterminowe                         | -          | 1 230,00     | -            |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 2 821,00   | -            | 2 665,00     |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | -          | 8 000,00     | 8 000,00     |
| Koszty operacyjne                                  | 16 936,00  | 13 923,00    | 29 497,00    |
| <b>PZU Finanse Sp. z o.o.</b>                      |            |              |              |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | -          | -            | 21 432,01    |
| Koszty operacyjne                                  | 116 680,19 | 125 727,82   | 263 157,24   |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 2 492,00   | -            | -            |
| <b>LINK 4 TU SA</b>                                |            |              |              |
| Należności krótkoterminowe                         | 140 554,66 | 69 349,23    | 165 815,37   |
| Przychody operacyjne                               | 339 941,95 | 335 068,92   | 699 121,72   |
| <b>TUW Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych</b>    |            |              |              |
| Należności krótkoterminowe                         | 156 351,36 | 221 690,91   | 93 062,49    |
| Przychody operacyjne                               | 373 182,50 | 357 039,01   | 739 769,19   |
| <b>Alior Bank SA</b>                               |            |              |              |
| Należności krótkoterminowe                         | 7 355,25   | 1 012,19     | 2 769,96     |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 94 520,03  | 37 959,42    | 79 262,17    |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 7 959,87   | -            | 1 757,77     |
| Koszty operacyjne                                  | 184 465,43 | 432 351,76   | 983 179,39   |
| <b>Centralny Dom Maklerski Pekao SA</b>            |            |              |              |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | -          | 321 982,45   | -            |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | -          | 516,60       | 8 072,75     |
| Koszty operacyjne                                  | -          | 1 760 142,33 | 2 075 104,24 |
| <b>Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.</b>          |            |              |              |
| Należności krótkoterminowe                         | 4 681,61   | -            | 209,37       |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 45 005,39  | 48 637,37    | 151 633,15   |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 4 699,08   | -            | 209,37       |
| Koszty operacyjne                                  | 517 411,17 | 477 602,67   | 1 000 267,81 |
| <b>Bank Polska Kasa Opieki SA</b>                  |            |              |              |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 61 648,43  | -            | 1 249 227,23 |

## Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

Informacje ze śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

| Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi | 30.06.2020   | 30.06.2019   | 31.12.2019   |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Koszty operacyjne                                  | 3 122 170,42 | 675 855,08   | 2 732 893,12 |
| <b>Pekao Financial Services Sp. z o.o.</b>         |              |              |              |
| Należności krótkoterminowe                         | 1 106,94     | 4 711,23     | 387,95       |
| Zobowiązanie krótkoterminowe                       | 894 826,59   | 420 939,02   | 1 231 754,72 |
| Pozostałe przychody operacyjne                     | 56 435,46    | 15 437,07    | 24 951,05    |
| Koszty operacyjne                                  | 3 793 944,08 | 2 978 520,51 | 7 401 796,59 |
| Pozostałe koszty operacyjne                        | 216 221,94   | 87 012,79    | 283 753,00   |
| <b>Pekao Investment Banking SA</b>                 |              |              |              |
| Koszty operacyjne                                  | 22 500,00    | 30 000,00    | 55 000,00    |

### 21. Wynagrodzenie biegłego rewidenta

Śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

### 22. Wydarzenia po dacie bilansu, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 30 czerwca 2020 roku nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny zostać ujęte w księgach rachunkowych tego roku.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, nie wystąpiły również zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych tego okresu.

### 23. Pozostałe pozycje

Pozostałe pozycje informacji dodatkowych przewidywane przez Załącznik nr 1 Ustawy o rachunkowości inne niż ujawnione w powyższych notach, nie występują.

