



Warszawa, dnia 14 marca 2017 r.

Szanowni Państwo,

a

Przekazuję na Państwa ręce raport roczny PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord (dalej „Fundusz”) za 2016 rok.

Elementem składowym raportu jest między innymi roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za 2016 rok, w którym znajdziecie Państwo informacje o głównych składnikach lokat Funduszu oraz sprawozdanie z działalności Funduszu w roku 2016.

W związku z implementacją do polskiego porządku prawnego Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 (Dz. Urz. UE L 174 z 01.07.2011), z dnia 4 czerwca 2016 r. Fundusz stał się alternatywnym funduszem inwestycyjnym w rozumieniu znowelizowanej ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Jednocześnie, do Funduszu znalazły zastosowanie bezpośrednio stosowane wymogi 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 L 83 z 22.03.2013).

Fundusz prowadzi działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie. Polityka inwestycyjna Funduszu to polityka absolutnej stopy zwrotu oparta na strategii Global Makro wykorzystującej prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych na świecie. Strategia ta wykorzystuje całe spektrum klas aktywów bez ograniczeń geograficznych, skupiając się na tych najpłynniejszych w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych. Strategia Global Makro zakłada osiąganie zysków z inwestycji w wyniku zmian w światowej gospodarce.

W 2016 r. na sytuację Funduszu istotny wpływ miały wydarzenia i zmiany zachodzące na rynkach finansowych - krajowym i zagranicznych. Wahania kursów instrumentów finansowych na światowych giełdach powodowały zmienność nastrojów inwestorów i ich skłonność do inwestowania w fundusze inwestycyjne. Dominujący udział w lokatach Funduszu miały inwestycje w stopy procentowe rynków rozwijających się. Płynność posiadanych przez fundusz obligacji jest bardzo wysoka, gdyż istnieje możliwość ich zbycia w bardzo krótkim czasie bez znaczącego wpływu na ceny rynkowe. Ryzyko zmiany cen jest wysokie, gdyż w zależności od bieżącego składu portfela lokat zmienność cen posiadanych aktywów może być wysoka.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Aktywa Funduszu wynosiły 82 769 tys. zł., na które składały się m.in.:

- środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty, stanowiące 38,58% wartości Aktywów Funduszu,
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku, stanowiące 57,95% wartości Aktywów Funduszu, do których należały inwestycje w dłużne papiery wartościowe emitowane przez rządy państw członkowskich Unii Europejskiej i krajów rozwijających się o wartości 47 967 tys. zł.,

- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku o wartości 2 873 tys. zł, do których należały inwestycje w instrumenty pochodne.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość certyfikatu inwestycyjnego PZU FIZ Akord wyniosła 109,96 zł a wartość aktywów netto 69 463 tys. zł.

W 2017 roku Fundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie.

Kondycja oraz wyniki Funduszu w 2017 roku zależą przede wszystkim od:

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

Ponadto, z dniem 1 stycznia 2017 r. weszła w życie ustawa z dnia 29 listopada 2016 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz ustawy o zmianie ustawy – Ordynacja podatkowa oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2016 r., poz. 1926). Powołana ustawa pozbawiła Fundusz statusu zwolnionego podmiotowo z podatku dochodowego od osób prawnych. Oznacza to, że niektóre inwestycje, nie korzystające ze zwolnień przedmiotowych, Funduszu mogą być opodatkowane podatkiem dochodowym od osób prawnych.

Zapraszając Państwa do lektury rocznego sprawozdania finansowego Funduszu, chciałbym podziękować za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo Towarzystwo Funduszy inwestycyjnych PZU Spółkę Akcyjną i zapewnić, że dokładamy wszelkich starań, aby inwestycja w Fundusz przyniosła Państwu możliwie najwyższe w obecnych warunkach rynkowych stopy zwrotu.

Z poważaniem,

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu
p.o. Prezesa Zarządu


.....
(podpis)



Warszawa, 14 marca 2017 r.

List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU SA do Uczestników PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu, sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami, sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord (PZU FIZ Akord) zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA (TFI PZU SA) w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

Fundusz został zarejestrowany dnia 11 czerwca 2015 r. pod numerem RFI 1155.

W okresie objętym sprawozdaniem stopa zwrotu na certyfikacie inwestycyjnym PZU FIZ Akord wyniosła 8,48 %. Na koniec okresu sprawozdawczego wartość certyfikatu inwestycyjnego wyniosła 109,96 zł a wartość aktywów netto 69 463 tys. zł.

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

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

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

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

To co pozytywnie wpływało na notowania akcji, nie miało takiego samego przełożenia na ceny długu. Prowadzona przez lata łagodna polityka monetarna banków centralnych a także wspomniane wcześniej zapowiedzi wydatków rządowych w USA sprawiły, że coraz bardziej prawdopodobny staje się scenariusz zakładający powrót inflacji. W tej sytuacji inwestorzy

zaczęli ograniczać udział tej klasy aktywów w swoich portfelach w wyniku czego byliśmy świadkami globalnego wzrostu rentowności obligacji skarbowych (tzn. spadku ich ceny).

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

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

Jesteśmy przekonani, iż szczegółowe informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu, w sposób rzetelny przedstawiają jego sytuację.

Dziękujemy za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo TFI PZU, dokonując inwestycji w PZU FIZ Akord.

Z wyrazami szacunku,

Zarząd TFI PZU SA:

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu
p.o. Prezesa Zarządu


(podpis)

Piotr Bień

Wiceprezes Zarządu


(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


(podpis)



Sprawozdanie z działalności emitenta za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

1. Informacje określone w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.).

Zdarzenia istotnie wpływające na działalność PZU FIZ Akord (dalej zwany: „Fundusz”), jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu.

W związku z implementacją do polskiego porządku prawnego Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 (Dz. Urz. UE L 174 z 01.07.2011), z dnia 4 czerwca 2016 r. Fundusz stał się alternatywnym funduszem inwestycyjnym w rozumieniu znowelizowanej ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Jednocześnie, do Funduszu znalazły zastosowanie bezpośrednio stosowane wymogi 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 L 83 z 22.03.2013).

Z zastrzeżeniem licznych terminów przejściowych wdrażania nowych regulacji, Fundusz stosuje nowe lub zmodyfikowane wymogi w zakresie m.in.:

- 1) zarządzania ryzykiem, w tym ustalania dźwigni finansowej,
- 2) prowadzenia sprawozdawczości względem uczestników oraz organu nadzoru,
- 3) współpracy z depozytariuszem Funduszu.

Z dniem 1 stycznia 2017 r. weszła w życie ustawa z dnia 29 listopada 2016 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz ustawy o zmianie ustawy – Ordynacja podatkowa oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2016 r., poz. 1926). Powołana ustawa pozbawiła Fundusz statusu zwolnionego podmiotowo z podatku dochodowego od osób prawnych. Oznacza to, że niektóre Inwestycje, nie korzystające ze zwolnień przedmiotowych, Funduszu mogą być opodatkowane podatkiem dochodowym od osób prawnych.

Przewidywany rozwój Funduszu.

Fundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie.

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Nie dotyczy.

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

Aktualna i przyszła sytuacja finansowa Funduszu uzależniona jest w głównej mierze od wahań cen instrumentów finansowych, które mogą stanowić przedmiot lokat portfela zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu.

W 2016 r. na sytuację Funduszu istotny wpływ miały wydarzenia i zmiany zachodzące na rynkach finansowych - krajowym i zagranicznych. Wahania kursów instrumentów finansowych na światowych giełdach powodowały zmienność nastrojów inwestorów i ich skłonność do inwestowania w fundusze inwestycyjne.

Wśród czynników o charakterze fundamentalnym, na globalnym rynku (po „Brexicie”) kluczową rolę ponownie zaczął odgrywać kształt przyszłej polityki monetarnej w USA. FED (Federal Reserve – Centralny Bank USA). po roku przerwy podniósł stopy procentowe do poziomu FED 0,75%. Było to zgodne z oczekiwaniami. Jednak duża część rynku została zaskoczona podniesieniem oczekiwanej przez FED ścieżki przyszłych stóp procentowych. Natomiast Europejski Bank Centralny pozostawił bez zmian podstawowe stopy procentowe na poziomie 0%. Na grudniowym posiedzeniu również Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła stóp procentowych. Stopa referencyjna pozostała na poziomie 1,5%. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami rynkowymi. W komunikacie po posiedzeniu Rada podkreśliła, że obecnie nie ma warunków do zmiany stóp procentowych i sytuacja taka utrzyma się do drugiej połowy przyszłego roku. Rada spodziewa się wzrostu inflacji i poprawy koniunktury gospodarczej w przyszłym roku.

Pod koniec 2016 r. rosły rentowności polskich obligacji skarbowych, na skutek rosnących oczekiwań inflacyjnych i obaw o nadmierne wydatki rządowe. Wzrost rentowności obligacji skarbowych był zjawiskiem ogólnoswiatowym. Głównym czynnikiem sprzyjającym dekonunkturze na rynku obligacji były rosnące oczekiwania inflacyjne, a wygrana Donalda Trumpa w wyborach prezydenckich w USA dodatkowo nasiliła negatywne tendencje. Wzrost rentowności obligacji amerykańskich wynikał między innymi z oczekiwań ekspansywnej polityki nowej administracji, a więc większych wydatków. W ślad za rentownościami obligacji amerykańskich rosły rentowności obligacji na całym świecie. Polskie obligacje 10-letnie rozpoczęły IV kwartał 2016 r. z rentownością na poziomie 2,92%, by zakończyć ten kwartał na poziomie 3,63%.

Zyskał również Polski rynek akcji, zwłaszcza pod koniec IV kwartału 2016 r. Na pozytywne zachowanie rynku wpływ miały oczekiwana poprawa koniunktury w gospodarce w roku 2017 oraz atrakcyjne wyceny spółek. W skali kwartału WIG zyskał 9,9%. WIG 20 w tym okresie był najsilniejszym indeksem i zyskał 13,9%. Spółki zgrupowane w mWIG 40 zachowały się nieco słabiej ale indeks zyskał 4,6%. sWIG 80 był jedynym indeksem, który skończył ten kwartał na minusie. Spadek był symboliczny i wyniósł – 0,8%. DAX (niem. Deutscher Aktienindex - niemiecki indeks akcji) w IV kwartale 2016 r. zachował się bardzo dobrze i zyskał 9,2%. Również na plusie kwartał zakończył rynek amerykański: indeks giełdowy SP 500 zyskał 3,3%.

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

- sytuacji politycznej – w tym wyniku wyborów w Niemczech i we Francji,
- działań banków centralnych – głównie amerykańskiego FED-u (spodziewanych podwyżek stóp procentowych) oraz Europejskiego Banku Centralnego (kolejnej tury luzowania ilościowego),
- koniunktury planującej na globalnym rynku kapitałowym,

- czynników o charakterze lokalnym – przyszłości OFE czy wysokości inflacji (mającej m.in. wpływ na atrakcyjność depozytów bankowych i rentowność skarbowych papierów).

Nabycie udziałów własnych.

Nie dotyczy.

Posiadane przez Fundusz oddziały.

Nie dotyczy.

Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Zgodnie ze statutem Funduszu oraz realizowaną strategią lokacyjną możliwe jest dokonywanie lokat Funduszu między innymi w obligacje skarbowe, instrumenty udziałowe, instrumenty pochodne na dopuszczone klasy aktywów oraz waluty. Na koniec roku 2016 roku dominujący udział w lokatach miały inwestycje w stopy procentowe rynków rozwijających się. Płynność posiadanych przez fundusz obligacji jest bardzo wysoka, gdyż istnieje możliwość ich zbycia w bardzo krótkim czasie bez znaczącego wpływu na ceny rynkowe. Ryzyko zmiany cen jest wysokie, gdyż w zależności od bieżącego składu portfela lokat zmienność cen posiadanych aktywów może być wysoka.

W procesie zarządzania ryzykiem Fundusz na podstawie przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538) wyznacza całkowitą ekspozycję stosując metodę absolutnej wartości zagrożonej. Określone przez całkowitą ekspozycję Funduszu maksymalne zaangażowanie w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu. Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej (relacja dźwigni finansowej wyliczona jako suma wartości bazowych instrumentów pochodnych z uwzględnieniem zasad kompensacji zdefiniowanych dla obliczania całkowitej ekspozycji metodą zaangażowania do WAN) wynosi 12:1. Fundusz może w rzeczywistości przekraczać przedstawiony powyżej poziom wskaźnika – prawdopodobieństwo przekroczenia szacowane jest jako niskie. Prowadzi to do obniżenia ponoszonego poziomu ryzyka rynkowego ale zwiększa wartość tego wskaźnika. Jego oczekiwana wartość nie jest limitem i może zmieniać się w czasie.

Zgodnie z Rozporządzeniem Delegowanym Komisji (UE) Nr 231/2013 dla funduszu kalkulowana jest ekspozycja AFI zarówno metodą brutto jak i metodą zaangażowania.

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

Wskaźniki finansowe i niefinansowe

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w portfolio Funduszu znajdowały się:

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	44 754	47 967	57,95
Instrumenty pochodne*	0	2 873	3,47
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00
Wierzytelność	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
Razem	44 754	50 840	61,42

Poniżej wskazane zostały najważniejsze wskaźniki finansowe:

Wybrane dane finansowe	01.01.2016-31.12.2016		01.01.2015-31.12.2015	
	(w tys. zł)	(w tys. EUR)	(w tys. zł)	(w tys. EUR)
Przychody z lokat	3 601	823	1 039	246
Koszty funduszu netto	3 658	836	2 015	476
Przychody z lokat netto	-57	-13	-976	-231
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	2 865	655	2 250	532
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	3 598	822	126	30
Wynik z operacji	6 406	1 464	1 400	331
	31.12.2016		31.12.2015	
Zobowiązania	13 306	3 008	29 660	6 960
Aktywa	81 054	18 321	121 048	28 405
Aktywa netto	67 748	15 314	91 388	21 445
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych (w szt.)	631 710		901 584	
	(zł)	(w EUR)	(zł)	(w EUR)
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	109,96	24,86	101,36	23,79
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	10,14	2,32	1,55	0,37

Pozycje bilansu w tys. EUR przeliczone są według średniego kursu NBP z dnia 30 grudnia 2016 roku oraz 30 grudnia 2015 roku.

Pozycje rachunku wyników w tys. EUR przeliczone są według średniej arytmetycznej średnich kursów NBP na koniec miesięcy od stycznia do grudnia 2016 roku oraz od stycznia do grudnia 2015 roku.

2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia.

Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu.

Przedmiotem inwestycji Funduszu są udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez rządy państw lub banki centralne albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, waluty, instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz towarowe instrumenty pochodne, oraz 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.

Polityka inwestycyjna realizowana przez Fundusz charakteryzuje się wysokim stopniem ryzyka. Polityka inwestycyjna Funduszu to polityka absolutnej stopy zwrotu oparta na strategii Global Makro wykorzystującej prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych na świecie. Strategia ta wykorzystuje całe spektrum klas aktywów bez ograniczeń geograficznych, skupiając się na tych najpłynniejszych w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych. Strategia Global Makro zakłada osiąganie zysków z inwestycji w wyniku zmian w światowej gospodarce.

Możliwość osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu jest uwarunkowana w dużej mierze właściwym zarządzaniem i podejmowaniem trafnych decyzji inwestycyjnych, w tym w szczególności decyzji alokacyjnych. Fundusz prowadząc politykę absolutnej stopy zwrotu dąży do dynamicznego przemieszczania aktywów w celu maksymalnego wykorzystania zmian koniunktury panującej w różnych segmentach rynków i na różnych rynkach, w tym rynkach finansowych w ujęciu geograficznym. Cechą charakterystyczną polityki inwestycyjnej Funduszu jest zatem brak sztywnych reguł dotyczących przedmiotów lokat Funduszu oraz ich duża zmienność. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na osiąganą stopę zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne. Ze względu na dopuszczalne kategorie lokat Funduszu oraz dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które są lokowane Aktywa Funduszu, wartość aktywów netto Funduszu może cechować się dużą zmiennością. W przypadku niekorzystnego kształtowania się kursów instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu, Fundusz może ponieść stratę na części aktywów zainwestowanych w te instrumenty finansowe. W szczególności, w przypadku poniesienia przez Fundusz strat, osiągnięta przez Fundusz stopa zwrotu w skali roku może być ujemna.

Fundusz może nie zrealizować celu inwestycyjnego polegającego na wzroście wartości aktywów Funduszu. Inwestor musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków.

Ryzyko rynkowe.

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 inwestycyjnego może ulegać znacznym wahaniom ze względu na wahania cen papierów wartościowych. Uczestnicy Funduszu akceptują możliwość obniżenia wartości zainwestowanego kapitału w wyniku znacznych wahań na rynku akcji. Nagłe znaczne wahania na tym rynku mogą skutkować znacznymi stratami dla Uczestników.

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 Fundusz. 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.

Ryzyko niewypłacalności emitenta.

Fundusz ogranicza ryzyko niewypłacalności emitenta inwestując w papiery dłużne emitowane lub gwarantowane przez podmioty o dużej zdolności do obsługi zobowiązań.

Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne oraz towarowe 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 oraz towarowe instrumenty pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe, związane ze zmianami kursów instrumentów pochodnych, w wyniku zmiany cen instrumentów bazowych,
- 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 instrumentach pochodnych lub towarowych instrumentach pochodnych w krótkim czasie bez znaczącego negatywnego wpływu na wartość aktywów netto Funduszu,
- 4) ryzyko bazy polegające na tym, że zmiany wartości instrumentów pochodnych lub towarowych instrumentów pochodnych, w których Fundusz zajął pozycję, nie będą ściśle odzwierciedlały zmian wartości instrumentów bazowych,
- 5) ryzyko kontrahenta, które dotyczy niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i polega na możliwości niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną. Ryzyko to jest równe sumie dodatnich wartości wyceny instrumentów pochodnych zawartych z danym kontrahentem lub dodatniemu saldu wycen wszystkich instrumentów pochodnych zawartych z danym kontrahentem, w przypadku, gdy odpowiednie umowy przewidują możliwość saldowania należności i zobowiązań kontrahenta,

- 6) ryzyko rozliczenia transakcji związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji instrumentami finansowymi, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe,
- 7) ryzyko wyceny związane z możliwością zastosowania nieprawidłowego albo nieprawidłowo skalibrowanego modelu wyceny,
- 8) ryzyko walutowe, związane ze zmiennością kursów rynkowych danej waluty,
- 9) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

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 brzmienie statutu w zakresie polityki inwestycyjnej, kosztów czy zasad wykupywania certyfikatów inwestycyjnych. Zmiany statutu nie wymagają zgody Uczestników Funduszu i dokonywane są przez TFI PZU SA.

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.

Ryzyko ograniczonej płynności certyfikatów inwestycyjnych.

W czasie funkcjonowania Funduszu certyfikaty inwestycyjne będą wykupywane w każdym dniu wyceny przypadającym na koniec pierwszego, drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego (Dzień Wykupu). Sprzedaż certyfikatów inwestycyjnych w okresach pomiędzy Datami Wykupu będzie możliwa tylko poprzez ich zbycie na regulowanym rynku wtórnym. Istnieje ryzyko, że zbyt niski poziom obrotów certyfikatami inwestycyjnymi 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 inwestycyjny.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Nie jest możliwe oszacowanie przez Fundusz prawdopodobieństwa i zakresu takich zmian w przyszłości.

Ryzyko stopy procentowej.

Związane przede wszystkim ze zmianą cen instrumentów dłużnych o stałej stopie procentowej przy zmianie rynkowej stopy procentowej.

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. TFI PZU SA stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych.

3. Oświadczenie dotyczące ładu korporacyjnego.

Stosowane zasady ładu korporacyjnego.

Od 2006 r. w TFI PZU SA obowiązuje, z nielicznymi wyłączeniami, „Kodeks Dobrych Praktyk Inwestorów Instytucjonalnych” (dalej: „Kodeks”) przygotowany i zatwierdzony przez Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami. 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.

W dniu 22 grudnia 2014 r. Zarząd TFI PZU SA podjął uchwałę w sprawie stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego (dalej: Zasady) 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 adresowanych do Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki.

Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Istniejący w Spółce system kontroli wewnętrznej jest adekwatny do bieżących potrzeb TFI PZU SA. System ten zorganizowany jest zgodnie z założeniami „modelu trzech linii obrony”, w ramach którego występuje:

- 1) kontrola wewnętrzna, realizowana na wszystkich szczeblach organizacyjnych TFI PZU SA;
- 2) nadzór zgodności działalności z prawem, służący zapewnieniu 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) audyt wewnętrzny.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Nie dotyczy.

Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Fundusz emituje certyfikaty inwestycyjne, które są papierami wartościowymi na okaziciela i reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu określone statutem oraz Ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn. zm.).

Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.

W okresie sprawozdawczym i na dzień podpisania sprawozdania finansowego, osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz nie posiadały certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Fundusz.

Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Nie dotyczy.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

Zbywanie i odkupywanie certyfikatów inwestycyjnych przez Uczestników nie podlega żadnym ograniczeniom.

Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

TFI PZU SA jest organem reprezentującym Fundusz wobec podmiotów trzecich. Sposób reprezentacji TFI PZU SA został określony w statucie spółki i jest publicznie dostępny we właściwym rejestrze sądowym.

Zgodnie ze statutem TFI PZU SA, członków Rady Nadzorczej Towarzystwa powołuje na wspólną kadencję Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Zgodnie ze statutem TFI PZU SA, członków Zarządu Towarzystwa powołuje na wspólną kadencję Rada Nadzorcza. Prokury udziela Zarząd TFI PZU SA.

Każdy z członków ww. organów może zostać odwołany przed upływem kadencji. Mandat członka Zarządu TFI PZU SA wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Opis zasad zmiany statutu Funduszu.

Zasady zmiany statutu Funduszu określone są w art. 24 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn. zm.) oraz w statucie.

Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.

Nie dotyczy.

W Funduszu jako organ Funduszu działa zgromadzenie inwestorów. Zgodnie ze statutem Funduszu do kompetencji zgromadzenia inwestorów należy podejmowanie decyzji w sprawach:

- 1) podjęcia uchwały o rozwiązaniu Funduszu,
- 2) wyrażenia zgody na zmianę Depozytariusza,
- 3) wyrażenia zgody na emisję nowych Certyfikatów,
- 4) emisji obligacji,
- 5) rozpatrywania i zatwierdzania rocznych sprawozdań finansowych Funduszu oraz wybór biegłego rewidenta uprawnionego do przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu.

Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej TFI PZU SA.

RADA NADZORCZA

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza pracowała w składzie:

- 1) Paweł Surówka – Przewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 3 lutego 2016 r.;
- 2) Sławomir Niemierka – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 29 lipca 2015 r.;
- 3) Marcin Gomoła – Członek Rady Nadzorczej od dnia 6 września 2016 r.;
- 4) Sebastian Klimek – Członek Rady Nadzorczej od dnia 2 czerwca 2016 r. do 6 września 2016 r.;
- 5) Przemysław Dąbrowski – Członek Rady Nadzorczej do dnia 2 czerwca 2016 r.;
- 6) Rafał Grodzicki – Członek Rady Nadzorczej do dnia 19 stycznia 2016 r.

Zgodnie ze Statutem TFI PZU SA liczba członków Rady Nadzorczej wynosi od 3 do 5 osób. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, która obejmuje dwa kolejne lata obrotowe.

Obecna VI kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 16 kwietnia 2014 r. i upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za drugi pełny rok obrotowy tj. w 2017 r.

ZARZĄD

W okresie sprawozdawczym w skład Zarządu TFI PZU SA wchodził:

- 1) Marcin Wlazło – od 1 czerwca 2016 r. Wiceprezes Zarządu, od 20 października 2016 r. p.o. Prezesa Zarządu;
- 2) Piotr Bień – od 1 czerwca 2016 r. Wiceprezes Zarządu;
- 3) Tomasz Kulik – do 14 października 2016 r. Wiceprezes Zarządu, od 31 maja 2016 r. do 14 października 2016 r. p.o. Prezesa Zarządu;
- 4) Łukasz Kwiecień – do 29 czerwca 2016 r. Wiceprezes Zarządu;
- 5) Tomasz Stadnik – do 30 maja 2016 r. Prezes Zarządu.

Ponadto, uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2017 r. w skład Zarządu TFI PZU SA zostali powołani :

- 1) Cezary Iwański, który objął funkcję Wiceprezesa Zarządu z dniem 15 lutego 2017 r.;
- 2) Marcin Adamczyk, który objął funkcję Prezesa Zarządu z dniem 1 kwietnia 2017 r.

Zgodnie ze Statutem TFI PZU SA, Zarząd składa się z dwóch do pięciu członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa lub Prezesa i Wiceprezesów. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji, która rozpoczyna się od dnia powołania Zarządu na daną kadencję i obejmuje dwa kolejne lata obrotowe.

Obecna VII kadencja Zarządu rozpoczęła się w dniu 30 czerwca 2016 r. i upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za drugi pełny rok obrotowy tj. w 2019 r.

4. Informacja dotycząca postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie był stroną żadnych postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których przedmiotem byłyby jego zobowiązania albo wierzytelności.

5. Informacje z uwzględnieniem specyfiki Funduszu.

Dane o Funduszu.

Działalność PZU FIZ Akord (dalej zwany: „Funduszem”) regulują następujące przepisy prawne:

- ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi ((Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn. zm.) oraz akty wykonawcze,
- 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),
- ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.),

- rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249 poz. 1859, z późn. zm.),
- rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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 (Dz. U. 2009 nr 33 poz. 259, z późn. zm.).

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn. zm.).

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Organem Funduszu 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

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.

Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenie na utworzenie Funduszu decyzją z dnia 14 kwietnia 2015 r., nr DFI/II/4034/158/21/U/14/15/16/10/GW.

W dniu 11 czerwca 2015 r. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 1155.

Certyfikaty inwestycyjne Funduszu notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą PZUAKORD

Działając na podstawie statutu Funduszu, Uczestnik może złożyć pisemne żądanie wykupu certyfikatów inwestycyjnych najpóźniej na 21 dni przed Dniem Wykupu, tj. ostatnim Dniem Wyceny przypadającym na koniec pierwszego, drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego.

Fundusz wyemitował następujące serie certyfikatów inwestycyjnych:

Emisja	Seria	Liczba	Cena emisyjna
1	A	676 695	100 zł
2	B	108 288	99,83 zł
4	D	119 704	98,72 zł

W okresie sprawozdawczym Fundusz wykupił 269 874 certyfikatów inwestycyjnych.

W dniu 24 listopada 2016 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny certyfikatów inwestycyjnych serii J – R Funduszu („prospekt”). W okresie sprawozdawczym przeprowadzona została emisja pierwszej serii certyfikatów inwestycyjnych emitowanych na podstawie prospektu, tj.: serii J, która rozpoczęła się w dniu 7 grudnia 2016 r. i zakończyła w dniu 21 grudnia 2016 r. Certyfikaty serii J w liczbie 95.304 (słownie: dziewięćdziesiąt pięć tysięcy trzysta cztery) na podstawie uchwały nr 75/17 Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 6 lutego 2017 r., zostały zarejestrowane w krajowym depozycie papierów wartościowych pod tym samym kodem co certyfikaty serii A, B, D, tj.: PLPZUFIZ0010. Certyfikaty serii J są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą PZUAKORD.

Zgodnie z zapisami prospektu emisja ostatniej serii certyfikatów inwestycyjnych emitowanych na podstawie prospektu, tj.: serii R jest planowana w terminie od 18 września 2017 r. do 30 września 2017 r. Zgodnie z prospektem zamiarem Funduszu jest rejestrowanie w depozycie kolejnych serii certyfikatów emitowanych na podstawie prospektu, pod kodem ISIN, pod którym zostały zarejestrowane certyfikaty serii A, B, D, J.

Polityka inwestycyjna

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 Fundusz zakłada osiąganie zysków z inwestycji w wyniku zmian w światowej gospodarce.

Fundusz prowadząc politykę absolutnej stopy zwrotu dąży do dynamicznego przemieszczania aktywów w celu maksymalnego wykorzystania zmian koniunktury panującej w różnych segmentach rynków i na różnych rynkach, w tym rynkach finansowych w ujęciu geograficznym. Cechą charakterystyczną polityki inwestycyjnej Funduszu jest zatem brak sztywnych reguł dotyczących przedmiotów lokat Funduszu oraz ich duża zmienność.

Aktywa Funduszu mogą być lokowane w:

- udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe,
 - dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez rządy państw lub banki centralne albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD,
 - instrumenty rynku pieniężnego,
 - wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - waluty,
 - instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
 - 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 za granicą.

Informacja o umowach znaczących zawartych przez Fundusz.

W okresie sprawozdawczym nie były zawierane.

Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Funduszu z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Zgodnie z art. 4 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn. zm.) Fundusz nie jest podmiotem zależnym od towarzystwa, spółki zarządzającej ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w radzie inwestorów, zgromadzeniu inwestorów lub zgromadzeniu uczestników.

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.

W okresie sprawozdawczym nie były zawierane.

Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

Nie dotyczy.

Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Funduszu, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Nie dotyczy.

Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Funduszu.

Nie dotyczy.

W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Fundusz wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

Wszystkie środki pozyskane w ramach emisji certyfikatów inwestycyjnych zostały wykorzystane do realizacji strategii inwestycyjnej funduszu.

Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Brak publikacji prognoz.

Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Fundusz podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Zobowiązania Funduszu wynikają z realizacji bieżącej polityki inwestycyjnej, w tym zawartych transakcji na instrumentach finansowych. Fundusz nie korzystał z pożyczek ani kredytów.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Sposób inwestowania środków pieniężnych nie jest istotnie zależny od wielkości posiadanych środków.

Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Czynniki i nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na wynik nie wystąpiły.

Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Funduszu oraz opis perspektyw rozwoju działalności Funduszu co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Zgodnie z polityką inwestycyjną, Fundusz będzie dalej poszukiwał atrakcyjnych lokat o wysokich oczekiwanych stopach zwrotu. Fundusz planuje przeprowadzenie kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych, a pozyskany kapitał przeznaczy na lokaty zgodnie z polityką inwestycyjną.

Na działalność operacyjną Funduszu wpływ mogą mieć znaczne zmiany zachodzące na rynkach, na których inwestuje Fundusz, mające wpływ na ceny instrumentów, w które Fundusz inwestuje, lub bezpośrednio na sam Fundusz, wśród których można wymienić:

- zmiany regulacji prawnych, w szczególności zmiany przepisów dotyczących funkcjonowania funduszy inwestycyjnych oraz zmiany regulacji podatkowych,
- znaczne zmiany światowej i krajowej sytuacji gospodarczej, w tym sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach towarowych i walutowych,
- znaczne zmiany polityki gospodarczej lub monetarnej w krajach, w których inwestuje Fundusz.

Na przyszłą sytuację Funduszu największy wpływ będzie miało kształtowanie się sytuacji na rynkach zagranicznych. Fundusz nie przewiduje istotnych zmian polityki inwestycyjnej.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

Nie wystąpiły.

Wszelkie umowy zawarte między Funduszem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Funduszu przez przejęcie.

Nie dotyczy.

Informacje o znanych Funduszowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Nie dotyczy.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie dotyczy.

Informacje o dacie zawarcia przez Fundusz umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, oraz o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

TFI PZU SA działając w imieniu Funduszu w dniu 24 lipca 2014 roku zawarło umowę z KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., której przedmiotem jest badanie roczne oraz półroczny przegląd sprawozdań finansowych Funduszu. Koszty wynikające z umowy pokrywane są przez Fundusz, natomiast wynagrodzenie biegłego rewidenta wynikające z tej umowy za rok obrotowy 2016 wynosi 14 760 zł brutto.

6. Omówienie podstawowych zmian w portfelu inwestycyjnym Funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokat).

W roku 2016 aktywa Funduszu inwestowane były w płynne obligacje skarbowe krajów rozwiniętych (USA, Niemcy, Hiszpania, Portugalia) oraz rozwijających się, o dobrze rozpoznanym ryzyku, dające równocześnie atrakcyjną rentowność. Dlatego na portfelu Funduszu znajdowały się również obligacje krajów Ameryki Łacińskiej (Brazylia, Meksyku, Argentyny), Europy Wschodniej i Południowej (Turcja, Polska, Rumunia, Bułgaria, Czech i Węgier) oraz Azji (Indonezja) i Afryki (Republika Południowej Afryki). W drugiej połowie roku zredukowano ryzyko stopy procentowej wynikające z obligacji skarbowych.

Równolegle Fundusz wykorzystywał również zauważone nieefektywności na europejskich rynkach finansowych inwestując np. w czeskie obligacje rządowe w walucie lokalnej utrzymując równocześnie pozycję krótką w wysoce z nimi skorelowanych obligacjach rządu niemieckiego.

Aktywnie zarządzano ryzykiem stopy procentowej portfela Funduszu stosując instrumenty pochodne: poprzez IRS grano na nachylenie krzywej dochodowości Południowej Afryki (2yr vs 10yr), Meksyku (2yr vs 10yr) oraz Brazylii (2yr vs 4yr), a przy pomocy futures na poziomy cen amerykańskich, niemieckich, francuskich oraz włoskich obligacji rządowych oraz stawki 3-miesięcznych depozytów dolarowych w przyszłości (tzw. Eurodollars).

Dodatkowo wykorzystywano zmienność na rynkach walutowych przez krótkoterminowe transakcje na płynnych parach walutowych np. EUR/USD, GBP/USD, EUR/GBP, USD/TRY, USD/JPY, w tym ostatnim przypadku przy użyciu derywatów. Ponadto hedge'owano ryzyko walutowe USD/PLN.

W mniejszym stopniu wykorzystywane były instrumenty giełdowe – głównie kontrakty terminowe Futures oraz opcje na indeksy giełd europejskich (Eurostoxx, Eurostoxx Banks, DAX).

7. Omówienie polityki inwestycyjnej Funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu

Podstawowymi kryteriami, na podstawie których podejmowane były decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w aktywach Funduszu były:

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

W omawianym okresie Fundusz osiągnął stopę zwrotu na poziomie 8,48 % przy średniorocznym ryzyku wyznaczonym przy zastosowaniu metody absolutnej wartości zagrożonej (VaR) na poziomie 1 728,53 tys. złotych.

Zarząd TFI PZU SA:

Marcin Wlazło

*Wiceprezes Zarządu
p.o. Prezesa Zarządu*



(podpis)

Piotr Bień

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

Warszawa, dnia 14 marca 2017 r.



Warszawa, dnia 14 marca 2017 r.

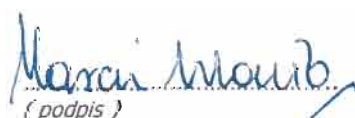
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd TFI PZU SA oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego AKORD za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. - KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa - dokonujący badania sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Z poważaniem,

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu
p.o. Prezesa Zarządu



(podpis)

Piotr Bień

Wiceprezes Zarządu



(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu



(podpis)



Warszawa, dnia 14 marca 2017 r.

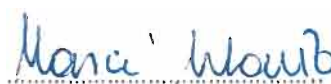
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu TFI PZU SA, sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego AKORD („Fundusz”) za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Funduszu oraz jego wynik z operacji, oraz że sprawozdanie z działalności Funduszu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Funduszu, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Z poważaniem,

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu
p.o. Prezesa Zarządu


(podpis)

Piotr Bień

Wiceprezes Zarządu


(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


(podpis)



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

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE FUNDUSZU

PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.



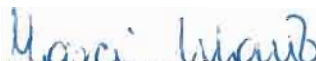
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) przedstawia roczne sprawozdanie finansowe funduszu PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord obejmujące:

- I. Wprowadzenie.
- II. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2016 r., o łącznej wartości **50 840 tys. zł.** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- III. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **69 463 tys. zł.**
- IV. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **6 406 tys. zł.**
- V. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- VI. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r., wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w kwocie **8 217 tys. zł.**
- VII. Noty objaśniające.
- VIII. Informację dodatkową.

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu
p.o. Prezesa Zarządu


(podpis)

Piotr Bień

Wiceprezes Zarządu


(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy


(podpis)

Warszawa, 14 marca 2017 r.

WPROWADZENIE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

PZU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO AKORD

I. Nazwa Funduszu z podaniem typu i konstrukcji funduszu, numeru w rejestrze funduszy, daty utworzenia funduszu oraz wskazanie okresu, na jaki został utworzony

PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord, zwany dalej „Funduszem”, działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą”. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 11 czerwca 2015 r. pod numerem RFI 1155. Fundusz może używać nazwy skróconej „PZU FIZ Akord” lub odpowiednika w języku angielskim „PZU Akord Closed-End Investment Fund”.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

II. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych

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.

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

II.1. Zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Fundusz na dzień bilansowy

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 Statutu.
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, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
5. Wartość lokat w udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne i kwity depozytowe może stanowić od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu.
6. Wartość lokat w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, waluty oraz depozyty może stanowić od 0% do 100% 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 poprzez obliczanie całkowitej ekspozycji Funduszu zgodnie z przepisami Rozporządzenia przy zastosowaniu metody absolutnej wartości zagrożonej.

11. Określone przez całkowitą ekspozycję Funduszu maksymalne zaangażowanie w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury Aktywów Funduszu wynoszącego 20 dni roboczych.
12. Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, wynikających z Ustawy.

III. Towarzystwo będące organem Funduszu

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

IV. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Przedstawione sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2016 r.

V. Kontynuacja działalności Funduszu

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

VI. Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

VII. Wskazanie rynku, na którym są notowane certyfikaty inwestycyjne

Certyfikaty Funduszu notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, pod kodem ISIN: PLPZUFIZ0010

VIII. Wskazanie emisji i serii certyfikatów inwestycyjnych i cech je różnicujących

Fundusz emituje certyfikaty inwestycyjne będące papierem wartościowym na okaziciela, nieposiadającym formy dokumentu, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe i nieuprzywilejowane w zakresie prawa głosu na Zgromadzeniu Inwestorów.

Od początku działalności Fundusz przeprowadził cztery emisje certyfikatów inwestycyjnych, w wyniku których wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B i D.

IX. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	01.01.2016-31.12.2016		01.01.2015-31.12.2015	
	(w tys. zł)	(w tys. EUR)	(w tys. zł)	(w tys. EUR)
Przychody z lokat	3 601	823	1 039	246
Koszty funduszu netto	3 658	836	2 015	476
Przychody z lokat netto	-57	-13	-976	-231
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	2 865	655	2 250	532
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	3 598	822	126	30
Wynik z operacji	6 406	1 464	1 400	331
	31.12.2016		31.12.2015	
Zobowiązania	13 306	3 008	29 660	6 960
Aktywa	82 769	18 709	121 048	28 405
Aktywa netto	69 463	15 701	91 388	21 445
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych (w szt.)	631 710		901 584	
	(zł)	(w EUR)	(zł)	(w EUR)
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	109,96	24,86	101,36	23,79
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	10,14	2,32	1,55	0,37

Pozycje bilansu w tys. EUR przeliczone są według średniego kursu NBP z dnia 30 grudnia 2016.

Pozycje rachunków wyniku w tys. EUR przeliczone są według średniej arytmetycznej średnich kursów NBP na koniec miesięcy od stycznia do grudnia 2016.

ZESTAWIENIE LOKAT FUNDUSZU

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	747	777	0,64
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	44 754	47 967	57,95	46 163	47 105	38,91
Instrumenty pochodne*	0	2 873	3,47	0	2 462	2,03
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez Instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	19 994	20 125	16,62
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	44 754	50 840	61,42	66 904	70 469	58,21

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

* Instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w pozycji Zobowiązania.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
ARGBON 7 04/17/17 / ARARGE03F441	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Skarb Państwa	Argentyna	2017-04-17	Stałe / 7%	1	500 000	1 871	2 177	2,63
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
ARGENT 6 7/8 04/22/21 / USP04808AA23	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Argentyna	2021-04-22	Stałe / 6,875%	1 000	500	1 896	2 257	2,72
ARGENT 7 1/2 04/22/26 / USP04808AC88	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Argentyna	2026-04-22	Stałe / 7,5%	1 000	1 000	3 856	4 452	5,38
BRAZIL 4 1/4 01/07/25 / US105756BV13	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Brazylia	2025-01-07	Stałe / 4,25%	1 000	500	1 676	1 999	2,41
BRAZIL 5 7/8 01/15/19 / US105756BQ28	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Skarb Państwa	Brazylia	2019-01-15	Stałe / 5,875%	1 000	500	2 138	2 291	2,77
BGARIA 3 03/21/28 / XS1382696398	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Bulgaria	2028-03-21	Stałe / 3%	1 000	500	2 103	2 416	2,92
CYPRUS 4 3/4 06/25/19 / XS1081101807	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Skarb Państwa	Cypr	2019-06-25	Stałe / 4,75%	1 000	500	2 187	2 455	2,97
CYPRUS 3 3/4 07/26/23 / XS1457553367	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Cypr	2023-07-26	Stałe / 3,75%	1 000	500	2 184	2 299	2,78
CZGB 2.4 09/17/25 / CZ0001004253	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTSZ Czech Republic	Skarb Państwa	Czechy	2025-09-17	Stałe / 2,4%	10 000	2 800	5 283	5 417	6,54
DS0726 / PL0000108866	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	2 000	1 939	1 842	2,23
INDON 3 3/4 06/14/28 / XS1432493440	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Skarb Państwa	Indonezja	2028-06-14	Stałe / 3,75%	1 000	500	2 145	2 305	2,78
PGB 4.8 06/15/20 / PTOTECOE0029	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTS Portugal	Skarb Państwa	Portugalia	2020-06-15	Stałe / 4,8%	0,01	50 000 000	2 413	2 529	3,06

PGB 2.2 10/17/22 / PTOTESOE0013	Aktywny rynek - rynek regulowany	MTS Portugal	Skarb Państwa	Portugalia	2022-10-17	Stale / 2,2%	0,01	50 000 000	2 150	2 196	2,65
ROMANI 2 3/4 10/29/25 / XS1312891549	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Rumunia	2025-10-29	Stale / 2,75%	1 000	500	2 121	2 325	2,81
ROMANI 3 7/8 10/29/35 / XS1313004928	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2035-10-29	Stale / 3,875%	1 000	500	2 222	2 357	2,85
ROMGB 3 1/4 03/22/21 / RO1521DBN041	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2021-03-22	Stale / 3,25%	5 000	800	4 063	4 126	4,98
SLOVGB 1 3/8 01/21/27 / SK4120010430	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Słowacja	2027-01-21	Stale / 1,375%	1	500 000	2 333	2 341	2,83
SLOVGB 0 5/8 05/22/26 / SK4120012220	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bratislava Exchange	Skarb Państwa	Słowacja	2026-05-22	Stale / 0,625%	1	500 000	2 174	2 183	2,64
Razem notowane na aktywnym rynku									44 754	47 967	57,95
Razem									44 754	47 967	57,95

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
EDZ8 / 17-12-2018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	Euro\$ 3Mo TD	-25	0	0	0,00
EDZ9 / 16-12-2019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	Euro\$ 3Mo TD	-150	0	0	0,00
RXH7 / 08-03-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex	Eurex	Niemcy	EUROBUND 10YR 6%	2	0	0	0,00
UBH7 / 08-03-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex	Eurex	Niemcy	EURO 30YR 4%	-3	0	0	0,00
OATH7 / 08-03-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex	Eurex	Niemcy	EURO-OAT 10YR 6%	-30	0	0	0,00
TYH7 / 22-03-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	US 10YR 6%	-13	0	0	0,00
WNH7 / 22-03-2017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	US 30YR 6%	-5	0	0	0,00
Razem wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
IRS1542 / 02-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	stopa procentowa	1	0	114	0,14
IRS1642 / 02-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	stopa procentowa	1	0	-43	-0,05
IRS1644 / 02-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	stopa procentowa	1	0	-62	-0,07
IRS1637 / 02-01-2019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	stopa procentowa	1	0	-21	-0,03
IRS1630 / 02-01-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	stopa procentowa	1	0	49	0,06
IRS1631 / 02-01-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	stopa procentowa	1	0	0	0,00
IRS1652 / 23-12-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	stopa procentowa	1	0	40	0,05

IRS1655 / 23-12-2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	stopa procentowa	1	0	-2	0,00
IRS1564 / 02-01-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	stopa procentowa	1	0	-200	-0,24
IRS1595 / 08-08-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	stopa procentowa	1	0	-1291	-1,56
IRS1602 / 29-07-2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	stopa procentowa	1	0	1404	1,70
IRS 1270 / 14-08-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Nomura International Plc	Wielka Brytania	stopa procentowa	1	0	575	0,69
SW14728 / 14-02-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	Waluta CZK	1	0	-34	-0,04
SW14738 / 14-11-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities Plc	Stany Zjednoczone	Waluta CZK	1	0	-38	-0,05
SW15143 / 09-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta EUR	1	0	626	0,76
SW15206 / 17-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta RON	1	0	63	0,07
SW15311 / 09-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta USD	1	0	2	0,00
SW14589 / 03-01-2017	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	Waluta CZK	1	0	-24	-0,03
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	1 158	1,40
Razem							0	1 158	1,40

Tabele Dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 Ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe	2 455	2,97
Instrumenty pochodne	2	..
Razem	2 457	2,97

BILANS FUNDUSZU

	31.12.2016	31.12.2015
I. Aktywa	82 769	121 048
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 929	23 712
Należności	0	26 867
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	47 967	47 882
dłużne papiery wartościowe	47 967	47 105
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 873	22 587
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	13 306	29 660
III. Aktywa netto (I-II)	69 463	91 388
IV. Kapitał funduszu	61 657	89 988
Kapitał wpłacony	90 297	90 297
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-28 640	-309
V. Dochody zatrzymane	4 082	1 274
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 033	-976
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 115	2 250
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 724	126
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	69 463	91 388
Liczba certyfikatów inwestycyjnych	631 710	901 584
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	109,96	101,36
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	690 240	791 721
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	109,96	101,36
Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:		
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii A /B /D	631 710	901 584

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

Dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016	11.06.2015 31.12.2015
I. Przychody z lokat		3 601	1 039
Dywidendy i inne udziały w zyskach		0	0
Przychody odsetkowe		2 649	1 039
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych		952	0
Pozostałe		0	0
II. Koszty funduszu		3 658	2 015
Wynagrodzenie dla towarzystwa		3 400	1 240
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		71	31
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		15	12
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		0	0
Usługi prawne		0	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		73	10
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Ujemne saldo różnic kursowych		0	627
Pozostałe		99	94
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)		3 658	2 015
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-57	-976
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		6 463	2 376
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		2 865	2 250
z tytułu różnic kursowych		827	927
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		3 598	126
z tytułu różnic kursowych		1 721	623
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		6 406	1 400
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)		10,14	1,55
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)		10,14	1,55

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

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażonej w zł.

od: 01.01.2016
do: 31.12.2016

11.06.2015
31.12.2015

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU

I. Zmiana wartości aktywów netto		
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	91 388	0
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 406	1 400
przychody z lokat netto	-57	-976
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 865	2 250
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 598	126
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 406	1 400
Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
z przychodów z lokat netto	0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
z przychodów ze zbycia lokat	0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-28 331	89 988
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych certyfikatów inwestycyjnych)	0	90 297
zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych certyfikatów inwestycyjnych)	28 331	309
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-21 925	91 388
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	69 463	91 388
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	76 577	74 426
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:		
liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	0	904 687
liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	269 874	3 103
saldo zmian	-269 874	901 584
Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	904 687	904 687
liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	272 977	3 103
saldo zmian	631 710	901 584
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	631 710	791 721
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	101,36	-
wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	109,96	101,36
procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	8,48	2,43
minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	104,64	98,72
data wyceny	29.01.2016	03.09.2015
maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	109,97	101,36
data wyceny	30.12.2016	31.12.2015
wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	109,97	101,22
data wyceny	30.12.2016	30.12.2015
rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	109,96	101,36
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	4,78	2,71
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa*	3,00	2,98
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,09	0,07
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02	0,03
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

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

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Certyfikatów Inwestycyjnych oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyrażonej w zł.

* procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa prezentowany jest tylko dla wynagrodzenia stałego z uwagi na porównywalność danych

Opis	w tys. zł	w tys. zł
	01.01.2016	11.06.2015
	31.12.2016	31.12.2015

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH FUNDUSZU

A: Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	25 381	-67 236
I. Wpływy	4 090 964	7 639 517
1. Z tytułu posadanych lokat	13 039	42 070
2. Z tytułu zbycia składników lokat	4 077 925	7 597 447
3. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	4 065 583	7 706 753
1. Z tytułu posiadanych lokat	9 861	2 259
2. Z tytułu nabycia składników lokat	4 052 089	7 702 479
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	3 456	1 029
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	899
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	88	22
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	17	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0
11. Z tytułu posiadanych nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	72	65
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-17 777	90 952
I. Wpływy	10 594	91 270
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	10 582	91 196
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	12	74
6. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	28 371	318
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	28 331	309
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wymiłowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	40	9
8. Pozostałe	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	613	-4
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+B+C)	8 217	23 712
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	23 712	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (D+E)	31 929	23 712

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych”,

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

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartość certyfikatu inwestycyjnego zaprezentowana została z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba certyfikatów inwestycyjnych została zaprezentowana bez miejsc po przecinku.

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

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

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

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

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamy w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
- 5) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 6) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 7) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji;
- 8) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty;
- 9) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–8 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

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

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

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

Nota-2 Należności Funduszu

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	26 867
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	0	26 867

Nota-3 Zobowiązania Funduszu

	31.12.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	26 758
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 715	2 645
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	10 582	0
Z tytułu odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	26	25
Pozostałe zobowiązania, w tym	983	232
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	808	0
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	175	211
Razem	13 306	29 660

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2016		31.12.2015	
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	14 484	14 484	5 981	5 981
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	12 609	2 064	93 413	14 731
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	610	2 699	21	92
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	14	59	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	MXN	46	9	0	0
Razem środki pieniężne			19 315		20 804
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	20 060		10 402	
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	73	73	72	72
Rachunek zabezpieczający	EUR	275	1 217	217	924
Rachunek zabezpieczający	USD	2 709	11 324	490	1 912
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			12 614		2 908
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			31 929		23 712

* Średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu na rachunkach podstawowy pierwszy i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego.

Nota-5 Ryzyka

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych oraz innych instrumentach stało- i zerokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych oraz innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Funduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania.

Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Funduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut.

Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%.

	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach (w %)
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej		
Aktywa		
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	47 967	57,95
Instrumenty pochodne na stopę procentową	2 182	2,64
Zobowiązania		
Instrumenty pochodne na stopę procentową	1 619	1,96
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	31 929	38,58
Papier dłużne notowane na aktywnym rynku	47 967	57,95
Instrumenty pochodne	2 873	3,47
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego		
Dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym, w tym wyemitowane przez:		
Skarb Państwa-Czechy	5 417	6,54
Skarb Państwa-Argentyna	8 886	10,73
Skarb Państwa-Rumunia	8 808	10,64
Skarb Państwa-Brazylia	4 290	5,18
Skarb Państwa-Cypr	4 754	5,75
Skarb Państwa-Portugalia	4 725	5,71
Skarb Państwa-Słowacja	4 524	5,47
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	17 372	20,99
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	46 125	55,73
w tym papier dłużne notowane na aktywnym rynku	46 125	55,73
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 873	3,47
Zobowiązania	2 522	3,05
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat		
Dłużne papiery wartościowe		
CZK	5 417	6,54
EUR	23 406	28,29
USD	13 176	15,91

Ujawnienia związane ze stosowaną przez Fundusz metodą absolutnej wartości zagrożonej do pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu.

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 poz. 538), Zarząd TFI informuje, że Fundusz stosuje metodę absolutnej wartości zagrożonej.

Ponadto, od dnia 2 czerwca 2016 roku Fundusz oblicza dodatkowo wartość ekspozycji zgodnie z metodą brutto oraz zgodnie z metodą zaangażowania, określonymi odpowiednio w art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2016 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 (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013).

Sytuacja, kiedy ekspozycja funduszu narażona na ryzyko przekracza wartość aktywów netto nosi nazwę dźwigni finansowej. Oczekiwany poziom dźwigni finansowej dla Funduszu przedstawiono tzw. wskaźnikiem dźwigni finansowej, stanowiącym relację dźwigni finansowej do wartości do aktywów netto funduszu. Dźwignię finansową wyliczono, jako sumę wartości bazowych instrumentów pochodnych z uwzględnieniem zasad kompensacji zdefiniowanych dla obliczania całkowitej ekspozycji metodą zaangażowania.

Dla Funduszu oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej - relacja dźwigni finansowej do wartości aktywów netto wynosi 12:1. Fundusz może w rzeczywistości przekraczać poziom wskaźnika dźwigni finansowej – prawdopodobieństwo przekroczenia szacowane jest na umiarkowane. Przekroczenia mogą wynikać z wykorzystania instrumentów pochodnych do zabezpieczania ryzyka stopy procentowej w sytuacji kiedy jest to efektywniejsze od wykorzystania pozostałych instrumentów finansowych ujmowanych w bilansie. Postępowanie takie prowadzi do obniżenia ponoszonego poziomu

ryzyka rynkowego ale zwiększa wartość wskaźnika dźwigni finansowej. Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej nie jest limitem i wartość ta może się zmieniać w czasie.

Wartość całkowitej ekspozycji Funduszu wyznaczona przy zastosowaniu metody VaR (na dzień bilansowy):		1 729
Wartość całkowitej ekspozycji Funduszu w okresie sprawozdawczym (okres stosowania VaR)	najwyższa:	4 800
	najniższa:	1 137
	przeciętna:	2 260
Wartość VaR do WAN Funduszu (średnia wartości z okresu stosowania VaR):		3,04%

Nota-6 Instrumenty pochodne

Dane na dzień 31 grudnia 2016 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótka	Kontrakt terminowy na Euro\$ 3Mo TD	Sprawne zarządzanie portfelem	209	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zysk i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami lub rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zysk i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2018-12-17	2018-12-17
Krótka	Kontrakt terminowy na Euro\$ 3Mo TD	Sprawne zarządzanie portfelem	124	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zysk i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami lub rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zysk i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2019-12-16	2019-12-16
Długa	Kontrakt terminowy na EUROBUND 10YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	26	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zysk i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami lub rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zysk i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-03-08	2017-03-08
Krótka	Kontrakt terminowy na EURO 30YR 4%	Sprawne zarządzanie portfelem	-24	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zysk i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami lub rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zysk i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-03-08	2017-03-08
Krótka	Kontrakt terminowy na EURO-OAT 10YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	-194	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zysk i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami lub rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zysk i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-03-08	2017-03-08
Krótka	Kontrakt terminowy na US 10YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	-87	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zysk i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami lub rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zysk i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-03-22	2017-03-22

Krótki	Kontrakt terminowy na US 30YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	-10	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami lub rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2017-03-22	2017-03-22
Długa	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	114	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	40 904 tys. BRL	2018-01-02	2018-01-02
Krótki	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	-43	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	13 534 tys. BRL	2018-01-02	2018-01-02
Krótki	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	-62	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	21 834 tys. BRL	2018-01-02	2018-01-02
Krótki	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-21	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	6 284 tys. BRL	2019-01-02	2019-01-02
Długa	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	49	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	14 029 tys. BRL	2020-01-02	2020-01-02
Krótki	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	5 212 tys. BRL	2020-01-02	2020-01-02
Długa	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	40	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	3 000 000 tys. HUF	2018-12-23	2018-12-23
Krótki	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	-2	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	3 000 000 tys. HUF	2020-12-23	2020-12-23
Krótki	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	-200	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	41 295 tys. BRL	2018-01-02	2018-01-02

Krótka	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 291	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	239 000 tys. MXN	2018-08-08	2018-08-08
Długa	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	1 404	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	59 000 tys. MXN	2026-07-29	2026-07-29
Długa	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	575	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	76 000 tys. ILS	2018-08-14	2018-08-14
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-24	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-03, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-12 000 tys. CZK	2017-01-03	2017-01-03
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-34	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-02-14, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-16 600 tys. CZK	2017-02-14	2017-02-14
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-38	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-11-14, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-16 600 tys. CZK	2017-11-14	2017-11-14
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	626	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-09, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-7 402 tys. EUR	2017-01-09	2017-01-09
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	63	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-17, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-4 255 tys. RON	2017-01-17	2017-01-17
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2017-01-09, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-850 tys. USD	2017-01-09	2017-01-09

Dane na dzień 31 grudnia 2015 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Długa	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	60	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	14 600 tys. AUD	2019-08-14	2019-08-14
Krótka	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	-2 302	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	37 026 tys. BRL	2018-01-02	2018-01-02
Długa	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	1 756	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	36 904 tys. BRL	2018-01-02	2018-01-02
Krótka	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	-7	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	9 000 tys. CAD	2025-10-28	2025-10-28
Długa	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	259	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	420 000 tys. MXN	2017-07-21	2017-07-21
Krótka	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	-149	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	17 000 tys. AUD	2019-10-23	2019-10-23
Długa	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Sprawne zarządzanie portfelem	82	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	76 000 tys. ILS	2018-08-14	2018-08-14
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	305	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 04-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-93 188 tys. CZK	2016-01-04	2016-01-04
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-80	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 04-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-3 728 tys. EUR	2016-01-04	2016-01-04

Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Sprawne zarządzanie portfelem	-17	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 29-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-63 453 tys. CZK	2016-01-29	2016-01-29
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-90	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 04-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-3 390 tys. USD	2016-01-04	2016-01-04

Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu

Na dzień bilansowy Fundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu.

Nota-8 Kredyty i pożyczki

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał zaciągniętych ani udzielonych kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie przewyższającej, odpowiednio - na dzień ich wykorzystania i udzielenia, 1% wartości aktywów Funduszu.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe*

		31.12.2016		31.12.2015	
I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			31 929		23 712
PLN		14 557	14 557	6 053	6 053
CZK	0,1637	12 609	2 064	93 413	14 731
EUR	4,4240	885	3 916	238	1 016
MXN	0,2015	46	9	0	0
USD	4,1793	2 723	11 383	490	1 912
Należności			0		26 867
EUR	4,4240	0	0	6 305	26 867
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			50 840		70 469
PLN		1 842	1 842	29 556	29 556
AUD	3,0180	0	0	21	60
BRL	1,2838	127	163	1 783	1 756
CZK	0,1637	33 091	5 417	65 593	10 344
EUR	4,4240	5 432	24 032	3 842	16 373
HUF	0,0142	2 812	40	0	0
ILS	1,0866	529	575	81	81
MXN	0,2015	6 968	1 404	1 155	259
RON	0,9749	4 297	4 189	0	0
USD	4,1793	3 153	13 178	3 086	12 040
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			13 306		29 660
PLN		10 784	10 784	2 715	2 715
BRL	1,2838	253	325	0	0
CZK	0,1637	586	96	108	17
EUR	4,4240	183	808	6 298	26 838
HUF	0,0142	141	2	0	0
MXN	0,2015	6 407	1 291	0	0
USD	4,1793	0	0	23	90

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	11.06.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		1 169	927
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		75	0
Dłużne papiery wartościowe		597	519
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		32	0
Instrumenty pochodne		0	408
Depozyty		465	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-342	0
Instrumenty pochodne		-342	0
Razem		827	927
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		1 797	623
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	31
Dłużne papiery wartościowe		1 320	429
Instrumenty pochodne		477	118
Depozyty		0	45
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-76	0
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-31	0
Depozyty		-45	0
Razem		1 721	623

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 30 grudnia 2016 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 30 grudnia 2016 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2016 31.12.2016 (w tys. zł)	11.06.2015 31.12.2015 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		4 230	3 170
Dłużne papiery wartościowe		2 168	2 899
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-1 365	-920
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		2 865	2 250
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		2 300	265
Dłużne papiery wartościowe		2 330	235
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		1 298	-139
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		3 598	126

Wyplacone dochody Funduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Fundusz.

Nota-11 Koszty Funduszu

	od:	01.01.2016	11.06.2015
	do:	31.12.2016	31.12.2015
		(w tys. zł)	(w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Oplaty dla depozytariusza		0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Pozostałe		0	0
Razem:		0	0

	od:	01.01.2016	11.06.2015
	do:	31.12.2016	31.12.2015
		(w tys. zł)	(w tys. zł)
I. Wynagrodzenie Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		2 297	1 240
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		1 103	0

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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

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

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

PZU Fundusz Inwestycyjny

Zamknięty Akord

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zgromadzenia Inwestorów PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

mf

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord:

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

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Sprawozdanie z działalności Funduszu

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sprawozdanie z działalności.

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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 (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami) („rozporządzenie”) stwierdzamy, iż sprawozdanie z działalności Funduszu uwzględnia informacje, o których mowa w rozporządzeniu i są one zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym. Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu z działalności.

MP

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia stwierdzamy, że oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego, które jest wyodrębnioną częścią sprawozdania z działalności Funduszu, zawiera informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, j oraz k rozporządzenia. Ponadto stwierdzamy, że informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c, d, e, f, h oraz i rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego, we wszystkich istotnych aspektach:

- zostały sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami; oraz
- są zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

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

14 marca 2017 r.



PZU Fundusz Inwestycyjny

Zamknięty Akord

Raport z badania

sprawozdania finansowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

Spis treści

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

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Fundusz

1.1.1. Nazwa Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej PZU FIZ Akord.

Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.1.2. Siedziba Funduszu

Al. Jana Pawła II 24
00-133 Warszawa

1.1.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	11 czerwca 2015 r.
Numer rejestru:	RFi 1155

1.2. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.2.1 Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.2.2 Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

1.2.3 Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.3.1 Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Marcin Podsiadły
Numer w rejestrze: 12774

1.3.2 Dane identyfikujące podmiot uprawniony

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

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

1.4 Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za okres od 11 czerwca do 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 18 kwietnia 2016 r. przez Zgromadzenie Inwestorów.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 29 kwietnia 2016 r.

1.5 Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z Aneks nr 3 z dnia 31 sierpnia 2015 r. do Umowy o przeglądy oraz badania sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA za lata obrotowe 2014-2016 z opcją przedłużenia na lata 2017-2018 z dnia 24 lipca 2014 r., zawartym na podstawie uchwały Zgromadzenia Inwestorów z dnia 17 lipca 2015 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Analiza finansowa Funduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania finansowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2016 zł '000	31.12.2015 zł '000
Aktywa	82 769	121 048
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 929	23 712
Należności	-	26 867
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	47 967	47 882
- dłużne papiery wartościowe	47 967	47 105
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 873	22 587
Zobowiązania	13 306	29 660
Aktywa netto	69 463	91 388
Kapitał funduszu	61 657	89 988
Kapitał wpłacony	90 297	90 297
Kapitał wypłacony	(28 640)	(309)
Dochody zatrzymane	4 082	1 274
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(1 033)	(976)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 115	2 250
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 724	126
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	69 463	91 388
Liczba certyfikatów inwestycyjnych (szt.)	631 710	901 584
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	109,96	101,36
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych (szt.)	690 240	791 721
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	109,96	101,36
Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów (szt.)		
Liczba certyfikatów inwestycyjnych serii A/B/D	631 710	901 584

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	11.06.2015 - 31.12.2015 zł '000
Przychody z lokat	3 601	1 039
Przychody odsetkowe	2 649	1 039
Dodatnie saldo różnic kursowych	952	-
Koszty funduszu	3 658	2 015
Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 400	1 240
Oplaty dla depozytariusza	71	31
Usługi w zakresie rachunkowości	15	12
Usługi prawne	-	1
Koszty odsetkowe	73	10
Ujemne saldo różnic kursowych	-	627
Pozostałe	99	94
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty funduszu netto	3 658	2 015
Przychody z lokat netto	(57)	(976)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	6 463	2 376
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 865	2 250
- z tytułu różnic kursowych	827	927
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	3 598	126
- z tytułu różnic kursowych	1 721	623
Wynik z operacji	6 406	1 400
Wynik z operacji przypadający na kategorię certyfikatów inwestycyjnych (zł)	10,14	1,55
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (zł)	10,14	1,55

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015
Lokaty (zł '000)	50 840	70 469
Wartość aktywów netto Funduszu (zł '000)	69 463	91 388
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	109,96	101,36
Wynik z operacji (zł '000)	6 406	1 400
Poziom kosztów Funduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	4,78%	2,71%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	8,48%	2,43%*

*Procentowa zmiana wartości certyfikatu inwestycyjnego w skali roku od dnia 11 czerwca 2015 r.

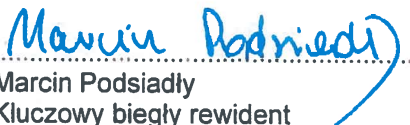
3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

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

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

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

14 marca 2017 r.



Warszawa, dnia 14 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty AKORD” – zwanego dalej „Funduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Jacek Popiołek
Prokurent


Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik