



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

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE FUNDUSZU

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku
za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.



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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Majątku z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym.

MP

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Majątku na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



.....
Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

28 sierpnia 2018 r.

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami półroczne sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych (FIO) i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych (SFIO) za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.:

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

W I półroczu 2018 r. globalna sytuacja makroekonomiczna nieco się zmieniła i nie była już tak sprzyjająca dla wszystkich klas aktywów. Po okresie skoordynowanego globalnego wzrostu gospodarczego początek roku przyniósł powrót obaw o stan i perspektywy koniunktury globalnej. Przyczyniła się do tego słabość badań nastrojów i „twardych” danych, ograniczenie powszechności żywienia, zmienność na rynkach finansowych, wypłaszczenie amerykańskiej krzywej dochodowości oraz eskalacja ryzyk geopolitycznych. Obawy te nieco zelżały w II kwartale dzięki stabilizacji badań koniunktury w części gospodarek, pewnej poprawie wskaźników aktywności oraz ustąpieniu czynników przejściowych. Elementem, który miał przełożenie na zachowanie rynków było odchodzenie od ultrałagodnej polityki monetarnej. Amerykański FED kontynuował podwyżki stóp procentowych oraz zmniejszanie swojego bilansu. Europejski Bank Centralny zmniejszył program luzowania ilościowego (QE), nie ruszył jednak stóp procentowych i nie widać sygnałów, które mogłyby wskazywać na ich rychłą zmianę.

Świat polityki tradycyjnie nie przestawał zaskakiwać. Emocje rozpaliała wojna handlowa wypowiedziana przez Donalda Trumpa Chinom. Wzajemne nakładanie na siebie kolejnych blokad wpływało niekorzystnie na zachowanie inwestorów, a amerykański prezydent nie zaprzestał wymyślać kolejnych barier. Przykładem może być zapowiedź wprowadzenia przepisów blokujących napływ chińskich inwestycji w amerykański sektor technologiczny oraz uniemożliwienie eksportu nowych technologii do kraju rządzonego przez Xi Jinpinga. Chiny nie pozostały dłużne odpowiadając cłami na amerykańskie towary. Sytuacja jest dynamiczna i nie wiadomo jak się zakończy.

Zdecydowanie spokojniej jest w polskiej gospodarce, która rozwija się najszybciej od blisko 6 lat. Kolejne dane pokazują, że na horyzoncie nie widać potencjalnych wewnętrznych zagrożeń. Głównym źródłem wzrostu pozostaje konsumpcja przy dynamicznie rosnących dochodach i rekordowym poziomie optymizmu ludności. Rozpędu nabierają inwestycje, przede wszystkim wykorzystujące współfinansowanie z funduszy UE i z czasem powinny się stać podstawowym filarem wzrostu. Sygnały płynące z RPP sugerują brak zmian stóp procentowych do końca przyszłego roku, co wydaje się wysoce prawdopodobne przy ścieżce inflacji, jaką można sobie dzisiaj wyobrazić i deklarowanym przez większość rady podejściu do celu inflacyjnego (symetrycznie).

Początek 2018 roku na rynkach akcji zapowiadał się fantastycznie – indeksy na głównych giełdach kontynuowały wzrosty z 2017 r. ustanawiając kolejne rekordy. Euforia trwała jednak tylko przez trzy tygodnie stycznia, a potem nastąpił jej spektakularny koniec. Inwestorzy w popłochu pozbywali się papierów udziałowych powodując, że I kw. 2018 r. rynki akcji zakończyły na dużych minusach. Amerykańskie giełdy szybko poradziły sobie z przeceną i już od kwietnia rozpoczęły odrabianie strat. W efekcie indeks S&P 500 znalazł się w okolicy styczniowych szczytów, a NASDAQ nawet je pokonał i zanotował kolejne rekordy.

Znacznie gorzej w tym czasie radziła sobie natomiast polska giełda. Jednym z najważniejszych powodów tej sytuacji były słabe wyniki finansowe polskich spółek. Negatywne lub niskie dynamiki wzrostu w wielu przypadkach mogą szczególnie dziwić na tle ostatnio bardzo wysokiego ponad 6-proc. (w ujęciu nominalnym) tempa wzrostu polskiej gospodarki. Przyczyną są stale rosnące koszty wynagrodzeń i surowców, a do niedawna również mocna złotówka, oraz trudności w przenoszeniu skutków tych wzrostów na finalnego odbiorcę. Polskiej giełdzie nie sprzyjał również bilans przepływów kapitałowych. Od prawie trzech lat mamy do czynienia z odpływem środków

z akcyjnych funduszy inwestycyjnych. Dodatkowo od IV kw. 2017 r. pogłębiły się odpływy z OFE, które historycznie pełniły rolę stabilizatora na polskiej giełdzie. Niekorzystnie wypada też saldo przepływów związane z przeklasyfikowaniem Polski przez FTSE do rynków rozwiniętych. Prawdopodobnie także z tego powodu warszawską giełdę omija w tym roku kapitał zagraniczny.

Również na rynku długu pierwsze sześć miesięcy 2018 r. zapisze się jako jedne z bardziej nerwowych w ostatnich latach. Rentowności to szybowały w górę to spadały, a szczególnie mocno odczuły to obligacje rynków wschodzących. W Polsce było trochę spokojniej, ale dotyczy to głównie papierów skarbowych. Znacznie gorzej było na rynku obligacji korporacyjnych, na którym afery GetBack mocno odcisnęła swoje piętno. Awersję do tych papierów było widać po odpływach z funduszy obligacyjnych (dopuszczających inwestycje w tzw. korporaty) oraz sekurytyzacyjnych.

Zapewniamy, iż Grupa PZU mając na względzie bezpieczeństwo oraz zapewnienie utrzymania płynności powierzonych środków dokłada najwyższej staranności, aby odpowiednio zminimalizować ryzyko inwestycyjne przy zachowaniu satysfakcjonującego Państwa potencjału zysków.

Kondycja rynku funduszy inwestycyjnych i ich wyniki II połowie 2018 r. zależą przede wszystkim od:

- kondycji globalnej gospodarki – ryzyka dla wzrostu gospodarczego i perspektywy wzrostu inflacji,
- rozwoju wydarzeń w zakresie relacji handlowych – ich wpływ na aktywność gospodarki USA
- i ich partnerów handlowych oraz na decyzje FED,
- polityki pieniężnej – kontynuacji zacieśnienia w USA i kilku mniejszych gospodarkach rozwiniętych, kontynuacji programu QE w strefie euro przy planowanym jego zakończeniu z końcem roku
- oraz od podwyżek stóp procentowych w EM,
- ryzyka politycznego – działań rządu we Włoszech, problemów koalicji rządzącej w Niemczech i negocjacji warunków Brexit-u,
- wzrostu gospodarczego w Polsce wspieranego postępowaniem w realizacji inwestycji współfinansowanych środkami UE, przy możliwym ograniczeniu tempa wzrostu u głównych partnerów handlowych
- ewolucji poglądów RPP w sytuacji stopniowego wzrostu inflacji bazowej, przy tempie wzrostu gospodarczego przekraczającym potencjalne i przy postępującym zaostrzeniu polityki pieniężnej
- w otoczeniu.

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

Fundusz/subfundusz	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	Rekomendowany minimalny horyzont inwestycyjny
PZU FIO Parasolowy z wydzielonymi subfunduszami:		
PZU Gotówkowy	0,75%	3 miesiące
PZU Papierów Dłużnych Polonez	1,32%	1,5 roku
PZU SEJF+	0,84%	1 rok
PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek	-3,06%	3 lata
PZU Zrównoważony	-10,64%	4 lata
PZU Energia Medycyna Ekologia	-10,00%	5 lat

PZU Akcji Krakowiak	-15,32%	5 lat
PZU Aktywny Akcji Globalnych	-6,92%	5 lat
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	-14,87%	5 lat
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	-1,64%	3 lata
PZU Dłużny Aktywny	2,15%	2 lata
PZU Telekomunikacja Media Technologia	-3,64%	4 lata
PZU SFIO Globalnych Inwestycji z wydzielonymi subfunduszami:		
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	2,13%	5 lat
PZU Akcji Rynków Wschodzących	0,49%	5 lat
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	-14,55%	5 lat
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	-4,11%	3 lata
Pozostałe fundusze:		
PZU FIO Ochrony Majątku	0,31%	3 miesiące
PZU SFIO Universum	-6,94%	2 lata

Jesteśmy przekonani, iż szczegółowe informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych funduszy inwestycyjnych, zarządzanych przez TFI PZU SA, w sposób rzetelny przedstawiają ich sytuację.

Dziękujemy za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo TFI PZU SA, dokonując inwestycji w nasze produkty.

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

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

Z wyrazami szacunku,

Zarząd TFI PZU SA:

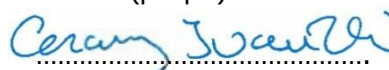
Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)


Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Warszawa, 28 sierpnia 2018


OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 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 półroczne sprawozdanie finansowe funduszu PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku obejmujące:

- I. Wprowadzenie.
- II. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **27 406 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- III. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **27 451 tys. zł**.
- IV. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **97 tys. zł**.
- V. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- VI. Noty objaśniające.
- VII. Informację dodatkową.


Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)


Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)


Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu


.....
(podpis)

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura Księgowości Funduszy


.....
(podpis)

Warszawa, 28 sierpnia 2018 r.

WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PZU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO OCHRONY MAJĄTKU

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

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku, zwany dalej „Funduszem”, działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355), zwanej dalej „Ustawą” oraz zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 12 września 2006 r. (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego zwana dalej „Komisją”). Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy, w dniu 21 września 2006 r. pod numerem RFi 250. Fundusz może używać nazwy skróconej: „PZU FIO OCHRONY MAJĄTKU” lub odpowiednika w języku angielskim „PZU Wealth Protection Open-Ended Investment Fund”.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

W dniu 1 marca 2011 roku Fundusz został przekształcony w trybie art. 239 Ustawy. Do dnia 1 marca 2011 roku Fundusz działał pod nazwą PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku.

II. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu oraz wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny Fundusz dokonuje lokat, przede wszystkim, w dłużne papiery wartościowe.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Decyzje o doborze obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych są podejmowane przez Fundusz z uwzględnieniem następujących czynników:

- 1) uzyskanie możliwie jak najwyższej stopy zwrotu z Aktywów Funduszu,
- 2) ograniczenie ryzyka, w tym zwłaszcza ryzyka wynikającego ze zmiany stóp procentowych, utraty przez emitenta zdolności do wykupu papierów wartościowych oraz, w odniesieniu do lokat dokonanych w walutach obcych, zmiany kursu odpowiedniej waluty,
- 3) analiza bieżącej i prognozowanej rentowności papierów wartościowych oraz poziomu bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji,
- 4) analiza zmienności cen papierów wartościowych, w tym możliwości wzrostu lub spadku tych cen,
- 5) ocena ryzyka utraty płynności papierów wartościowych oraz niewypłacalności emitentów,
- 6) ocena ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach zagranicznych.

Decyzje o doborze instrumentów rynku pieniężnego podejmowane są na podstawie następujących kryteriów: analiza bieżącej i prognozowanej rentowności instrumentów rynku pieniężnego, poziomu bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji, analiza zmienności cen instrumentów rynku pieniężnego, ocena ryzyka niewypłacalności emitenta i ryzyka walutowego.

Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do depozytów bankowych jest potrzeba zapewnienia odpowiedniej płynności Funduszu. Decyzje inwestycyjne dotyczące tej części portfela uwzględniają również porównanie dochodowości lokat, bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację oraz ryzyko kontrahenta.

Aktywa Funduszu są lokowane wyłącznie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz depozyty bankowe. Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa będą stanowiły co najmniej 70% wartości aktywów netto Funduszu.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i statutu Funduszu.

III. Towarzystwo będące organem Funduszu

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

IV. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Przedstawione sprawozdanie finansowe PZU FIO Ochrony Majątku obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2018 r.

V. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 30 czerwca 2018 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 przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 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. Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz zbywa i odkupuje wyłącznie jednostki uczestnictwa kategorii A.

Fundusz nie pobiera opłaty manipulacyjnej przy zbywaniu, zamianie oraz odkupywaniu jednostek uczestnictwa.

VIII. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w okresie sprawozdawczym

Fundusz nie dokonywał zmian stosowanych zasad rachunkowości w trakcie okresu sprawozdawczego.

ZESTAWIENIE LOKAT FUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2018			31.12.2017		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	26 968	27 406	98,97	32 265	32 491	99,62
Instrumenty pochodne *	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	26 968	27 406	98,97	32 265	32 491	99,62

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
OK0419 / PL0000109633	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-04-25	Zerokuponowe / 0%	1 000	4 300	4 172	4 257	15,37
OK1018 / PL0000109062	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	Zerokuponowe / 0%	1 000	4 100	3 963	4 087	14,76
PS0718 / PL0000107595	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	3 400	3 458	3 481	12,57
WZ0119 / PL0000107603	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	2 000	2 005	2 023	7,31
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
DS1019 / PL0000105441	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	Stałe / 5,5%	1 000	4 400	4 731	4 799	17,33
PS0420 / PL0000108510	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	Stałe / 1,5%	1 000	1 950	1 950	1 952	7,05
PS0719 / PL0000108148	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	Stałe / 3,25%	1 000	4 600	4 729	4 830	17,44
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	1 950	1 960	1 977	7,14
Razem notowane na aktywnym rynku									26 968	27 406	98,97
Razem									26 968	27 406	98,97

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

TABELE DODATKOWE

Na ostatni dzień okresu sprawozdawczego Subfundusz nie posiadał składników lokat, które powinny być zaprezentowane w Tabelach dodatkowych.

BILANS FUNDUSZU

	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	27 690	32 616
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	174	94
Należności	110	31
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	27 406	32 491
dłużne papiery wartościowe	27 406	32 491
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	239	1 081
III. Aktywa netto (I-II)	27 451	31 535
IV. Kapitał funduszu	24 410	28 591
Kapitał wpłacony	165 858	163 957
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-141 448	-135 366
V. Dochody zatrzymane	3 022	3 026
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 444	5 285
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 422	-2 259
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	19	-82
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	27 451	31 535
Liczba jednostek uczestnictwa	447 562,6400	515 793,8512
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	61,33	61,14

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

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
I. Przychody z lokat		330	753	371
Dywidendy i inne udziały w zyskach		0	0	0
Przychody odsetkowe		330	753	371
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
II. Koszty funduszu		171	364	179
Wynagrodzenie dla towarzystwa		147	314	153
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		21	42	21
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		1	5	3
Ujemne saldo różnic kursowych		0	0	0
Pozostałe		2	3	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)		171	364	179
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		159	389	192
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-62	-139	-56
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-163	-416	-304
z tytułu różnic kursowych		0	0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		101	277	248
z tytułu różnic kursowych		0	0	0
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		97	250	136
Wynik z operacji na przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa (w złotych)		0,22	0,48	0,27

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

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w zł.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		31 535	32 826
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		97	250
przychody z lokat netto		159	389
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-163	-416
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		101	277
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		97	250
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:		-4 181	-1 541
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		1 901	16 979
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		6 082	18 520
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-4 084	-1 291
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		27 451	31 535
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		29 647	31 404
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		30 997,7370	278 558,3026
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		99 228,9482	303 940,0146
saldo zmian		-68 231,2112	-25 381,7120
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		2 927 751,9335	2 896 754,1965
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 480 189,2935	2 380 960,3453
saldo zmian		447 562,6400	515 793,8512
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		447 562,6400	515 793,8512
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		61,14	60,66
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		61,33	61,14
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		0,31	0,79
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		61,17	60,63
data wyceny		03.01.2018	02.01.2017
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		61,34	61,22
data wyceny		26.04.2018	23.11.2017
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		61,33	61,14
data wyceny		29.06.2018	29.12.2017
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:			
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa*		1,16	1,16
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		1,00	1,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza		0,00	0,00
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		0,14	0,13
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości		0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		0,00	0,00

*procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe i zmienne za zarządzanie (o ile występuje)

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

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

„Ustawa”,

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), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartość jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii zaprezentowana została z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

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

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

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

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

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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

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

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

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

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

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

Wartość Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Ewidencji.

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

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

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

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

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

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. W celu określenia rynku głównego uwzględnia się wszystkie racjonalnie dostępne informacje. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. 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

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	110	31
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	110	31

Nota-3 Zobowiązania Funduszu

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	1 012
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	101	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	110	37
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	3	4
Pozostałe zobowiązania, w tym	25	28
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	23	27
Razem	239	1 081

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	30.06.2018		31.12.2017	
		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	174	174	94	94
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	70	70	0	86
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	3	3	0	8
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	3	3	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	98	98	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	0	0	0	0
Razem środki pieniężne		174		94	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		134		150
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	USD	0	0	0	0
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych		0		0	
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty		174		94	

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu na rachunkach podstawowych na ostatni dzień poprzedniego i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego.

Nota-5 Ryzyka

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

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

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

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

Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%.

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

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

	30.06.2018		31.12.2017	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	23 406	84,52	28 246	86,61
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	4 000	14,45	4 245	13,02
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	174	0,63	94	0,29
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	27 406	98,97	32 491	99,62
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym, w tym wyemitowane przez:				
Skarb Państwa-Polska	27 406	98,97	32 491	99,62
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Ponadto, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 poz. 1444), Zarząd TFI informuje, że na dzień sprawozdawczy Fundusz obliczał całkowitą ekspozycję metodą zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego Fundusz nie posiadał otwartych pozycji w instrumentach pochodnych.

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

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

Nota-8 Kredyty i pożyczki

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

Nota-9 Waluty i różnice kursowe

Na dzień bilansowy wszystkie pozycje bilansu wyrażone były w złotych polskich. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły różnice kursowe.

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-163	-416	-304
Dłużne papiery wartościowe		-163	-416	-304
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		0	0	0
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-163	-416	-304
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		101	277	248
Dłużne papiery wartościowe		101	277	248
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		0	0	0
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		101	277	248

Wyplacone dochody funduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Fundusz.

Nota-11 Koszty Funduszu

	od: do:	01.01.2018 31.12.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Oplaty dla depozytariusza		0	0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0

	od: do:	01.01.2018 31.12.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		147	314	153
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

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

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

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

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

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

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

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 r. zmianie uległ sposób prezentacji informacji o procentowej zmianie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym ujawnianej w „Zestawieniu zmian w aktywach netto”.

W poprzednich okresach sprawozdawczych zmiana procentowa wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażona była w stosunku rocznym. Od okresu sprawozdawczego kończącego się 31 grudnia 2017 r. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa odnoszona jest do okresu sprawozdawczego.

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

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

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

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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

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

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



Warszawa, dnia 28 sierpnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku” – zwanego dalej „Funduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Magdalena Rogalska

Członek Zarządu


Bogumiła Kłoc
Pełnomocnik

Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) („Rozporządzenie SFTR”)

Dane dotyczące transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy Fundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

Najważniejsi kontrahenci zawieranych przez Fundusz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Najważniejsi kontrahenci/Ilość transakcji aktywnych			
reverse repo	-	-	-	-
Repo	-	-	-	-
buy-sell-back	-	-	-	-
sell-buy-back	Bank Zachodni WBK S.A.	0	mBank S.A.	0
udzielenie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-	-	-

Dane dotyczące wyniku z transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych	Przychody (w tys. zł)	Koszty (w tys. zł)
reverse repo	-	-
repo	-	-
buy-sell back *	-	-
sell-buy back **	1	1
udzielenie pożyczki papierów wartościowych ***	-	-
zaciągnięcie pożyczki papierów wartościowych	-	-
z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego	-	-

* Transakcje buy-sell-back zawierane są w celu zwiększenia rentowności Funduszu poprzez ulokowanie środków pieniężnych na możliwie najlepszych warunkach, przy założeniu odpowiedniego poziomu ryzyka. Z uwagi na jej ekonomiczny charakter, przychody zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Fundusz, tj. metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

*** Celem transakcji sell-buy-back jest uzyskanie finansowania działalności operacyjnej Funduszu. Środki pieniężne otrzymane przez Fundusz w ramach tych transakcji są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Funduszu. W związku z tym, wynik osiągnięty z tytułu transakcji tego typu został wykazany poprzez oszacowanie wyniku uzyskanego przez Fundusz na jednostce uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym, przypadającego na środki pieniężne pochodzące z transakcji sell-buy-back. Natomiast koszty zostały wykazane zgodnie z metodą wyceny stosowaną przez Fundusz, tj. metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.*

**** Fundusz udziela pożyczki papierów wartościowych w celu zwiększenia rentowności Funduszu poprzez uzyskanie dodatkowego wynagrodzenia za pożyczone składniki lokat, co do których założono, że nie będą aktywnie inwestowane w okresie pożyczki. Dlatego też przychody z tego tytułu równe są wynagrodzeniu płaconego przez pożyczkobiorcę, natomiast kosztem takich pożyczek jest oprocentowanie płacone pożyczkobiorcy od złożonego przez niego zabezpieczenia.*

Dane dotyczące zabezpieczeń w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego:

Dane zbiorcze na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy Fundusz nie był stroną transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące koncentracji w okresie sprawozdawczym:

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

Dane dotyczące wyniku Funduszu z tytułu ponownego wykorzystania reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych:

1. Fundusz nie ujawnia określonej maksymalnej kwoty zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w prospekcie emisyjnym ani w innych informacjach prezentowanych inwestorom.
2. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał tego typu transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz swapów przychodu całkowitego, które wymagały od kontrahentów złożenia zabezpieczenia gotówkowego.