

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

PÓŁROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE FUNDUSZU

inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
za okres od 10 kwietnia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

Załącznikami do niniejszego sprawozdania są sprawozdania jednostkowe subfunduszy:

inPZU Gotówka

inPZU Obligacje Polskie

inPZU Obligacje Rynków Wschodzących

inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych

inPZU Akcje Polskie

inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych

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
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 10 KWIETNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (do dnia 30 lipca 2018 r. PZU Impuls Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 r., połączony rachunek wyniku z operacji i połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 10 kwietnia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego połączonego 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 połączonego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

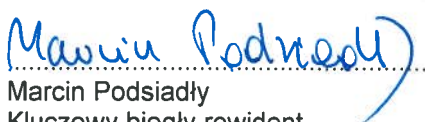
Zakres przeglądu

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 połączonego 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 o załączonym półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (do dnia 30 lipca 2018 r. PZU Impuls Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres od dnia 10 kwietnia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku 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 sprawozdanie finansowe funduszu inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami (dalej: „inPZU SFIO” lub „Fundusz”), za okres od 10 kwietnia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

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 ożywienia, 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 rozpalala 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 szybowwały 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 afera 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 subfunduszy wchodzących w skład inPZU SFIO, dla jednostek uczestnictwa kategorii O wraz ze wskazaniem rekomendowanego minimalnego horyzontu inwestycyjnego dla każdego z subfunduszy.

Nazwa subfunduszu	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	Rekomendowany minimalny horyzont inwestycyjny
inPZU Gotówka	0,17%	6 miesięcy
inPZU Obligacje Polskie	-0,38%	2 lata
inPZU Obligacje Rynków Wschodzących	0,85%	4 lata
inPZU Akcje Polskie	-7,25%	5 lat
inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych	-2,17%	5 lat

inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych	0,87%	3 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.

Uprzejmie 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 połączone sprawozdanie finansowe funduszu inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty obejmujące:

- I. Wprowadzenie do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego.
- II. Połączone zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **421 036 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- III. Połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **424 401 tys. zł**.
- IV. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 10 kwietnia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie – **7 599 tys. zł**.
- V. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto.

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 POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

inPZU SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

I. Informacje ogólne dotyczące Funduszu i Subfunduszy

inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty 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 Nadzoru Finansowego z dnia 19 lutego 2018 r. (zwana dalej „Komisją”). Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 10 kwietnia 2018 r. pod numerem RFi 1585. Fundusz prowadzi działalność, jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy. Subfundusze prowadzą odmienną politykę inwestycyjną.

Fundusz może używać nazwy skróconej: „inPZU SFIO”. Do dnia 30 lipca 2018 r. włącznie Fundusz działał pod nazwą PZU Impuls Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

II. Informacje o Subfunduszach Funduszu

W skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze, zwane dalej każdy z osobną „**Subfunduszem**”:

L.p.	Nazwa subfunduszu inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	Data utworzenia
1	inPZU Gotówka (do dnia 30 lipca 2018 r. działający pod nazwą PZU iPuls Gotówka)	10 kwietnia 2018 r.
2	inPZU Obligacje Polskie (do dnia 30 lipca 2018 r. działający pod nazwą PZU iPuls Obligacje Polskie)	10 kwietnia 2018 r.
3	inPZU Obligacje Rynków Wschodzących (do dnia 30 lipca 2018 r. działający pod nazwą PZU iPuls Obligacje Rynków Wschodzących)	10 maja 2018 r.
4	inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych (do dnia 30 lipca 2018 r. działający pod nazwą PZU iPuls Obligacje Rynków Rozwiniętych)	10 maja 2018 r.
5	inPZU Akcje Polskie (do dnia 30 lipca 2018 r. działający pod nazwą PZU iPuls Akcje Polskie)	10 maja 2018 r.
6	inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych (do dnia 30 lipca 2018 r. działający pod nazwą PZU iPuls Akcje Rynków Rozwiniętych)	10 maja 2018 r.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu inPZU Gotówka

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy”, dążąc do zapewnienia rentowności porównywalnej wobec lokat bankowych opartych o stawkę WIBID 1M. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego (zdefiniowane w statucie Funduszu (dalej: „Statut”). Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz lokując aktywa Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- 1) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie mniej niż 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu (zgodnie z definicją w Statucie);
- 2) depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu (zgodnie z definicją w

Statucie);

- 3) Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
- 4) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe;
- 5) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą;
- 6) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w zagraniczne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne (zdefiniowane w Statucie), w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne (zdefiniowane w Statucie):

- 1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
- 2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
- 3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy oraz rozporządzenia wydanego przez właściwego ministra dotyczącego zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu inPZU Obligacje Polskie

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy”, dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Treasury BondSpot Poland. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- 1) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
- 2) depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
- 4) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe;
- 5) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą;
- 6) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w zagraniczne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

- 1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

- 2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
- 3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy oraz rozporządzenia wydanego przez właściwego ministra dotyczącego zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu inPZU Obligacje Rynków Wschodzących

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy”, dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan EMBI Global Diversified (JPMorgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified). Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz lokując aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- 1) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
- 2) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w akcje, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;
- 4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 5) Aktywa Zagraniczne (zdefiniowane w Statucie) mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

- 1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
- 2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
- 3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy oraz rozporządzenia wydanego przez właściwego ministra dotyczącego zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy”, dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan GBI Global (JPMorgan Government Bond Index Global). Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz lokując aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- 1) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
- 2) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w akcje, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdują się akcje;
- 4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

- 1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
- 2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
- 3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy oraz rozporządzenia wydanego przez właściwego ministra dotyczącego zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu inPZU Akcje Polskie

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy”, dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 + 20% mWIG40 + 10% WIBID 1M. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu

inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe, a dodatkowo Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa w zdaniu poprzednim lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz lokując aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- 1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
- 2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
- 4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 34% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 6) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, dlatego zgodnie z art. 99 Ustawy Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych. Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa w zdaniu poprzednim do 35% wartości Aktywów Subfunduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie. Limit ten może dotyczyć akcji lub dłużnych papierów wartościowych wyłącznie jednego emitenta.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

- 1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
- 2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
- 3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 + 20% mWIG40 + 10% WIBID 1M w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy oraz rozporządzenia wydanego przez właściwego ministra dotyczącego zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy”, dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% MSCI World Index + 10% WIBID 1M. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe, a dodatkowo Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot

Instrumenty Pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa w zdaniu poprzednim lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz lokując aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- 1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
- 2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
- 4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 6) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

- 1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
- 2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
- 3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 + 20% mWIG40 + 10% WIBID 1M w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy oraz rozporządzenia wydanego przez właściwego ministra dotyczącego zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.

III. Towarzystwo będące organem Funduszu

inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty 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.

IV. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Przedstawione połączone sprawozdanie inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Funduszu i obejmuje okres sprawozdawczy od 10 kwietnia do 30 czerwca 2018 r., z uwzględnieniem dat powstania poszczególnych Subfunduszy.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się sumując poszczególne pozycje sprawozdań jednostkowych poszczególnych Subfunduszy.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2018 r.

V. Kontynuacja działalności Funduszu oraz Subfunduszy

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 30 czerwca 2018 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusze 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 10 kwietnia 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 firm audytorskich, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

VII. Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz w ramach określonych Subfunduszy oferuje jednostki uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, E, F, G, L i R. Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii danego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Kryterium różnicowania kategorii jednostek uczestnictwa stanowią:

- 1) wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych pobieranych przy ich zbywaniu i odkupywaniu,
- 2) sposób i wysokość pobieranych opłat obciążających aktywa Funduszu, w tym wysokość pobieranego wynagrodzenia stałego Towarzystwa, sposób pobierania kosztów limitowanych obciążających aktywa Funduszu oraz wysokość pobieranego wynagrodzenia zmiennego Towarzystwa,
- 3) dostępność u danego dystrybutora,
- 4) dostępność w ramach szczególnych form uczestnictwa w Funduszu.

VIII. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w okresie sprawozdawczym

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

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT FUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2018		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	142 425	134 861	31,44
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	240 526	243 461	56,76
Instrumenty pochodne*	0	13	0,00
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	42 350	42 701	9,96
Wierzytelności	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
Razem	425 301	421 036	98,17

* wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w środkach pieniężnych z uwagi na codienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w pozycji Zobowiązania

POŁĄCZONY BILANS

	30.06.2018
	(w tys. zł)
I. Aktywa	428 901
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 195
Należności	3 670
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	421 023
dłużne papiery wartościowe	243 461
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	13
dłużne papiery wartościowe	0
Nieruchomości	0
Pozostałe aktywa	0
II. Zobowiązania	4 500
III. Aktywa netto (I-II)	424 401
IV. Kapitał subfunduszu	432 000
Kapitał wpłacony	432 000
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
V. Dochody zatrzymane	2 719
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 169
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	550
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-10 318
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	424 401

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

	od:	10.04.2018
	do:	30.06.2018
		(w tys. zł)
I. Przychody z lokat		2 258
Dywidendy i inne udziały w zyskach		451
Przychody odsetkowe		941
Dodatnie saldo różnic kursowych		866
Pozostałe		0
II. Koszty subfunduszu		89
Wynagrodzenie dla towarzystwa		48
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0
Opłaty dla depozytariusza		0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0
Usługi w zakresie rachunkowości		0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0
Usługi prawne		0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0
Koszty odsetkowe		0
Ujemne saldo różnic kursowych		24
Pozostałe		17
Opłaty wynikające z przepisów prawa		15
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		89
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		2 169
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-9 768
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		550
z tytułu różnic kursowych		925
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-10 318
z tytułu różnic kursowych		-1 775
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		-7 599

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

	od:	10.04.2018
	do:	30.06.2018
I. Zmiana wartości aktywów netto		(w tys. zł)
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-7 599
przychody z lokat netto		2 169
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		550
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-10 318
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-7 599
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		432 000
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa kategorii O)		432 000
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa kategorii O)		0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)		424 401
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (1+6)		424 401
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		351 382

Warszawa, 28 sierpnia 2018 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty wraz z wydzielonymi Subfunduszami:

- inPZU Gotówka
- inPZU Obligacje Polskie
- inPZU Obligacje Rynków Wschodzących
- inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych
- inPZU Akcje Polskie,
- inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych

potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym ww. Funduszu za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

**DYREKTOR ZARZADZAJĄCY
USŁUGI POWIERNICZE**

Tomasz Grajewski

**DYREKTOR OPERACYJNY
BIURO PRODUKTÓW I OPERACJI POWIERNICZYCH
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ**

Bartłomiej Piłat

Bank Pekao S.A.
Centrala

 ul. Żwirki i Wigury 31
02-091 Warszawa
www.pekao.com.pl

 Departament Bankowości Transakcyjnej
tel. 22 524 58 66
fax 22 534 63 29

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

**inPZU Gotówka
za okres od 10 kwietnia 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 JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 10 KWIETNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu inPZU Gotówka (do dnia 30 lipca 2018 roku PZU iPuls Gotówka) wydzielonego w inPZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym (do dnia 30 lipca 2018 r. PZU Impuls Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 10 kwietnia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, 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 jednostkowego 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 jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu 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 jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu inPZU Gotówka wydzielonego w inPZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres od dnia 10 kwietnia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku 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.

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 jednostkowe sprawozdanie subfunduszu inPZU Gotówka obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **4 987 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **5 009 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 10 kwietnia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **9 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. 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.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2018		
	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	4 965	4 987	99,56
Instrumenty pochodne	0	0	0,00
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
Wierzytelności	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
Razem	4 965	4 987	99,56

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

* instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w środkach pieniężnych z uwagi na codzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie w pozycji Zobowiązania

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
1. O terminie wykupu do 1 roku											
a) Obligacje											
WZ0119 (PL0000107603)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-01-25	Zmienne 1,81%	1 000	100	100	101	2,02
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								4 850	4 865	4 886	97,56
a) Obligacje								4 850	4 865	4 886	97,54
DS1020 (PL0000106126)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-10-25	Stałe 5,25%	1 000	100	109	112	2,23
OK0720 (PL0000110375)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-07-25	Zerokuponowe	1 000	400	387	387	7,72
PS0420 (PL0000108510)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-04-25	Stałe 1,50%	1 000	1 150	1 151	1 151	22,98
WZ0120 (PL0000108601)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-01-25	Zmienne 1,81%	1 000	1 200	1 208	1 217	24,30
WZ0121 (PL0000106068)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-01-25	Zmienne 1,81%	1 000	1 200	1 209	1 217	24,30
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-01-25	Zmienne 1,81%	1 000	300	300	301	6,01
WZ1122 (PL0000109377)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-11-25	Zmienne 1,78%	1 000	500	501	501	10,00
Razem aktywny rynek regulowany								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany								4 950	4 965	4 987	99,56
Razem nienotowane na rynku aktywnym								0	0	0	0,00
Razem								4 950	4 965	4 987	99,56

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz.

TABLELE 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
DS1020 (PL0000106126)	112	2,23
OK0720 (PL0000110375)	387	7,72
PS0420 (PL0000108510)	1 152	23,00
WZ0119 (PL0000107603)	101	2,02
WZ0120 (PL0000108601)	1 217	24,30
WZ0121 (PL0000106068)	1 217	24,30
WZ0124 (PL0000107454)	301	6,01
WZ1122 (PL0000109377)	501	10,00

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2018
I. Aktywa	5 009
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22
Należności	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 987
dłużne papiery wartościowe	4 987
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
dłużne papiery wartościowe	0
Nieruchomości	0
Pozostałe aktywa	0
II. Zobowiązania	0
III. Aktywa netto (I-II)	5 009
IV. Kapitał subfunduszu	5 000
Kapitał wpłacony	5 000
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
V. Dochody zatrzymane	16
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	16
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-7
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	5 009
Liczba jednostek uczestnictwa	50 000
j.u. kategorii O	50 000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	100,17
j.u. kategorii O	100,17

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

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 SUBFUNDUSZU

	10.04.2018 - 30.06.2018
I. Przychody z lokat	16
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
Przychody odsetkowe	16
Dodatnie saldo różnic kursowych	0
Pozostałe	0
II. Koszty subfunduszu	0
Wynagrodzenie dla towarzystwa	0
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
Oplaty dla depozytariusza	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0
Usługi prawne	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
Koszty odsetkowe	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0
Pozostałe	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	0
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	16
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-7
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0
- z tytułu różnic kursowych	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-7
- z tytułu różnic kursowych	0
VII. Wynik z operacji	9
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,18
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*	
j.u. kategorii O	0,18

* wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z Notami objaśniającymi i Informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	10.04.2018 - 30.06.2018
I. Zmiana wartości aktywów netto	5 009
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	9
przychody z lokat netto	16
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-7
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0
z przychodów z lokat netto	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
z przychodów ze zbycia lokat	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	5 000
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	5 000
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 009
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 009
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 001
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	50 000
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	50 000
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	50 000
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0
saldo zmian	50 000
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	50 000
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	50 000
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0
saldo zmian	50 000
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	0
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	100,17
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	100,17
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*	0,17
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	99,91
data wyceny	2018-05-15
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	100,17
data wyceny	2018-06-29
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	100,17
data wyceny	2018-06-29
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	0,00
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa**	0,00
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00

Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00

* procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została obliczona w odniesieniu do wartości nominalnej jednostki uczestnictwa równej 100 zł od dnia utworzenia Subfunduszu tj. od 10 kwietnia 2018 roku

**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 Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355), zwana dalej „Ustawą”,

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

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 jednostkowym sprawozdaniu

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa kategorii zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

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

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym dniu wyceny określonym w statucie Funduszu (dalej: „Dzień Wyceny”) oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu 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 zdefiniowanego w statucie Funduszu (dalej: „Aktywny Rynek”) z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość jednostki uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa zapisanych w rejestrze uczestników Funduszu.

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

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu 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 Subfunduszu 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, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4), z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4);
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, 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, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4);
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - 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. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat 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 Subfunduszu, 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, depozytów i instrumentów rynku pieniężnego – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość z

tytułu utraty wartości, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;

- 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 tożsamyh 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) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego; wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych Subfunduszu odrębnie,
 - b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, 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; wbudowany instrument pochodny wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,
- 7) 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, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia powyższych danych;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji;
- 9) 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;
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

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

Modele wyceny, o których mowa powyżej, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne okresy sprawozdawcze.

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 Subfunduszu 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 Subfunduszu. Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod wyceny. Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	30.06.2018
Z tytułu zbytych lokat	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0
Z tytułu dywidendy	0
Z tytułu odsetek	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0
Pozostałe	0
Razem	0

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2018
Z tytułu nabytych aktywów	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
Z tytułu rezerw	0
Pozostałe zobowiązania	0
Razem	0

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	30.06.2018	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			
Bank Pekao S.A.	PLN	22	22
Razem środki pieniężne		22	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań*			
Bank Pekao S.A.	PLN	626	626
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			0
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			22

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, na rachunkach podstawowych, na każdy dzień kalendarzowy 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.

Za aktywa i zobowiązania obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano instrumenty o charakterze dłużnym, instrumenty pochodne na stopę procentową, depozyty bankowe oraz transakcje buy-sell-back i sell-buy-back.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na zmiennokuponowych dłużnych papierach wartościowych, innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym, depozytach bankowych o zmiennym oprocentowaniu oraz instrumentach pochodnych na stopę procentową. Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych uznano w/w instrumenty pochodne o wycenie dodatniej na dzień bilansowy, natomiast za zobowiązania - instrumenty pochodne na stopę procentową o wycenie ujemnej na dzień bilansowy.

Ryzyko kredytowe aktywów Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się jego zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako suma wartości bilansowej składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym wyemitowanych przez jeden podmiot, depozytów w tym podmiocie i należności wynikających z zawartych z nim transakcji, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%. Ryzyko kredytowe nie uwzględnia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 suma wartości bilansowej poszczególnych kategorii lokat denominowanych w walutach obcych, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%.

	30.06.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	4 987	99,56%
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 987	99,56%
-dłużne papiery wartościowe	4 987	99,56%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
-dłużne papiery wartościowe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odsprzedaży	0	0,00%
2. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	3 337	66,62%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 337	66,62%
-dłużne papiery wartościowe	3 337	66,62%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
-dłużne papiery wartościowe	0	0,00%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%
2. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%

	30.06.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	5 009	100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	0,44%
Należności	0	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 987	99,56%
-dłużne papiery wartościowe	4 987	99,56%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
-dłużne papiery wartościowe	0	0,00%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:	4 987	99,56%
Dłużne papiery wartościowe	4 987	99,56%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	4 987	99,56%
Papiery komercyjne	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
Depozyty	0	0,00%

	30.06.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	0	0,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0,00%
Należności	0	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
-dłużne papiery wartościowe	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
-dłużne papiery wartościowe	0	0,00%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	0	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odsprzedaży	0	0,00%
Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	0,00%

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2018 r. Subfundusz nie posiadał otwartych pozycji w instrumentach pochodnych.

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

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

Nota-8 Kredyty i pożyczki

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

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

	10.04.2018 - 30.06.2018
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0
- dłużne papiery wartościowe	0
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
- dłużne papiery wartościowe	0
Razem	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-7
- dłużne papiery wartościowe	-7
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
- dłużne papiery wartościowe	0
Razem	-7

Wyplacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów Subfunduszu bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	10.04.2018 - 30.06.2018
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
Oplaty dla depozytariusza	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0
Usługi prawne	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
Pozostałe	0
	10.04.2018 - 30.06.2018
Część stała wynagrodzenia	0
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu. Brak jest danych porównawczych o jednostkach uczestnictwa za poprzednie lata obrotowe.

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

Zaprezentowane sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem sporządzonym dla Subfunduszu.

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

Zaprezentowane sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem sporządzonym dla Subfunduszu.

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 Subfunduszu

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

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

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe jednostkowe sprawozdanie 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 Subfunduszu i ich zmian

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

Warszawa, 28 sierpnia 2018 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu inPZU Gotówka potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym ww. Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR ZARZĄDZAJĄCY
USŁUGI POWIERNICZE

Tomasz Krajewski

DYREKTOR OPERACYJNY
BIURO PRODUKTÓW I OPERACJI POWIERNICZYCH
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ

Bartłomiej Piłat

Bank Pekao S.A.
Centrala

 ul. Żwirki i Wigury 31
02-091 Warszawa
www.pekao.com.pl

 Departament Bankowości Transakcyjnej
tel. 22 524 58 66
fax 22 534 63 29

Informacje dotyczące subfunduszu inPZU Gotówka, o których mowa w art. 222 b Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Ustawa”)

Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia okresowo informacje o:

- 1) udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością,*
- 2) zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością,*
- 3) aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo.*

Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia regularnie informacje o:

- 1) zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI,*
- 2) łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI.*

I. Informacje ujawniane okresowo:

1. Informacja o udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością

W portfelu inwestycyjnym subfunduszu nie występują aktywa, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

2. Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

Bieżąca płynność subfunduszu jest monitorowana i utrzymywana zależnie od obranej w danym momencie strategii inwestycyjnej oraz przewidywanych potrzeb płynnościowych subfunduszu, w tym zaspokojenia żądań realizacji zleceń odkupienia.

Zarządzanie płynnością ma na celu:

- 1) wykonywanie zobowiązań subfunduszu wynikających z zawartych transakcji,
- 2) zapewnienie Uczestnikom możliwości realizacji zleceń odkupienia w terminach i na zasadach określonych w Statucie.

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

3. Informacja o aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo

Na koniec okresu sprawozdawczego wskaźnik zmienności stóp zwrotu Funduszu wyniósł 1. Wskaźnik oparty jest na 7-stopniowej skali wartości odchylenia standardowego wyceny:

- 1 – oznacza zmienność w zakresie 0%-0,5%;
- 2 – oznacza zmienność w zakresie 0,5%-2%;
- 3 – oznacza zmienność w zakresie 2%-5%;
- 4 – oznacza zmienność w zakresie 5%-10%;
- 5 – oznacza zmienność w zakresie 10%-15%;
- 6 – oznacza zmienność w zakresie 15%-25%;
- 7 – oznacza zmienność powyżej 25%.

Fundusz nie stosuje dźwigni finansowej na znaczną skalę, co oznacza, że ekspozycja AFI obliczona zgodnie z metodą zaangażowania nie przekraczała w okresie sprawozdawczym trzykrotnie wartości jego aktywów netto.

Towarzystwo stosuje szereg mechanizmów mających na celu zarządzanie czynnikami ryzyka. Regulacją wewnętrzną obejmującą kwestie zarządzania ryzykiem jest Polityka zarządzania ryzykiem oraz sformalizowane procedury operacyjne.

Proces zarządzania ryzykiem obejmuje wszystkie komórki organizacyjne Towarzystwa i składa się z następujących etapów:

- a) identyfikacja;
- b) pomiar i ocena;
- c) monitorowanie i kontrolowanie;
- d) raportowanie;
- e) działania zarządcze.

W ramach struktury organizacyjnej zarządzanie ryzykiem w Towarzystwie opiera się na kilku poziomach, w tym na poziomie Rady Nadzorczej Towarzystwa, która sprawuje stały nadzór nad działalnością Towarzystwa, między innymi monitoruje skuteczność systemów kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem, Zarządu, który odpowiada za opracowanie systemu zarządzania ryzykiem, jego wdrożenie oraz właściwe funkcjonowanie tego systemu w Towarzystwie oraz na poziomie komitetów inwestycyjnych, które monitorują działania związane z zarządzaniem ryzykiem w ramach delegacji uprawnień przyznanych przez Zarząd.

Ponadto z poziomu struktury organizacyjnej zarządzanie ryzykiem odbywa się w trzech liniach obrony:

- a) bieżące zarządzanie ryzykiem na poziomie komórek organizacyjnych oraz podejmowanie decyzji w ramach procesu zarządzania ryzykiem;
- b) zarządzanie ryzykiem poprzez wyspecjalizowane komórki zajmujące się identyfikacją, monitorowaniem i raportowaniem o ryzyku oraz kontrolą ograniczeń; szczególną rolę w procesie odgrywają jednostki: ds. ryzyka, ds. compliance, ds. bezpieczeństwa, ds. planowania i kontrolingu, ds. prawnych, ds. kadr oraz ds. bezpieczeństwa IT;
- c) audyt wewnętrzny, który przeprowadza niezależne audyty elementów systemu zarządzania ryzykiem oraz czynności kontrolnych wbudowanych w działalność danej jednostki. Funkcja ta realizowana jest przez jednostkę ds. audytu wewnętrznego.

System zarządzania ryzykiem stosowany w Towarzystwie uwzględnia zakres i rozmiar prowadzonej przez Towarzystwo działalności oraz obejmuje szereg mechanizmów i metod identyfikacji, pomiaru, oceny, monitoringu i raportowania ryzyka, w tym m.in. obejmuje system limitów wewnętrznych.

System zarządzania ryzykiem podlega co najmniej raz na 12 miesięcy ocenie biegłego rewidenta.

II. Informacje ujawniane regularnie:

- 1) Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI

Subfunduszu może korzystać z dźwigni finansowej AFI, jako techniki zarządzania Aktywami Subfunduszu m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje sell-buy-back, repo a także pożyczki i kredyty.

Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI przyjęty w dokumentacji wewnętrznej Towarzystwa na koniec okresu sprawozdawczego wynosił 200% przy zastosowaniu metody zaangażowania i jest zgodny z rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie maksymalnego limitu ekspozycji AFI (Dz. U. z 2017 r., poz. 1443). W okresie sprawozdawczym nie było zmian tego poziomu.

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

2) Informacja o łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI.

Towarzystwo dokonuje codziennego pomiaru ryzyka subfunduszu poprzez obliczanie ekspozycji AFI metodą zaangażowania, która na koniec II kwartału 2018 r. dla funduszu wyniosła 100% Wartości Aktywów Netto oraz metodą brutto, która na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 100% Wartości Aktywów Netto.

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

**inPZU Obligacje Polskie
za okres od 10 kwietnia 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 JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 10 KWIETNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu inPZU Obligacje Polskie (do dnia 30 lipca 2018 roku PZU iPuls Obligacje Polskie) wydzielonego w inPZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym (do dnia 30 lipca 2018 r. PZU Impuls Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 10 kwietnia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, 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 jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

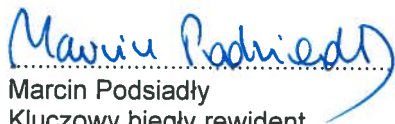
Zakres przeglądu

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 jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu 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 jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu inPZU Obligacje Polskie wydzielonego w inPZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres od dnia 10 kwietnia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku 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.

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 jednostkowe sprawozdanie subfunduszu inPZU Obligacje Polskie obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **202 946 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **202 943 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 10 kwietnia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie - **57 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. 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.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2018		
	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	200 721	202 946	99,99
Instrumenty pochodne	0	0	0,00
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
Wierzytelności	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
Razem	200 721	202 946	99,99

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

* instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w środkach pieniężnych z uwagi na codzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie w pozycji Zobowiązani

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowani a	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku											
a) Obligacje											
OK0419 (PL0000109633)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-04-25	Zerokuponowe	1 000	5 000	4 937	4 950	2,44
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku											
a) Obligacje											
PS0422 (PL0000109492)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-04-25	Stałe 2,25%	1 000	20 300	20 389	20 421	10,06
DS0725 (PL0000108197)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-07-25	Stałe 3,25%	1 000	33 800	34 699	35 448	17,47
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000	15 400	14 735	14 955	7,37
DS1019 (PL0000105441)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-10-25	Stałe 5,50%	1 000	5 000	5 307	5 453	2,69
OK0720 (PL0000110375)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-07-25	Zerokuponowe	1 000	14 000	13 541	13 546	6,67
PS0123 (PL0000110151)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-01-25	Stałe 2,50%	1 000	18 300	18 298	18 587	9,16
PS0420 (PL0000108510)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2020-04-25	Stałe 1,50%	1 000	25 700	25 708	25 734	12,68
PS0421 (PL0000108916)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-04-25	Stałe 2,00%	1 000	22 200	22 340	22 356	11,01
PS0721 (PL0000109153)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-07-25	Stałe 1,75%	1 000	18 000	17 852	18 180	8,96
WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000	9 325	9 062	9 020	4,44
WS0922 (PL0000102646)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-09-23	Stałe 5,75%	1 000	12 000	13 752	14 195	6,99
WZ0121 (PL0000106068)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-01-25	Zmienne 1,81%	1 000	100	101	101	0,05
Razem aktywny rynek regulowany								-	-	-	0
Razem aktywny rynek nieregulowany								199 125	200 721	202 946	99,99
Razem nienotowane na rynku aktywnym								0	-	-	0
Razem								199 125	200 721	202 946	99,99

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz.

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
DS0725 (PL0000108197)	35 448	17,47
DS0727 (PL0000109427)	14 954	7,37
DS1019 (PL0000105441)	5 453	2,69
OK0419 (PL0000109633)	4 950	2,44
OK0720 (PL0000110375)	13 546	6,67
PS0123 (PL0000110151)	305	0,15
PS0420 (PL0000108510)	851	0,42
PS0422 (PL0000109492)	20 421	10,06
WS0428 (PL0000107611)	193	0,09
WZ0121 (PL0000106068)	101	0,05

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2018
I. Aktywa	202 960
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14
Należności	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	202 946
- dłużne papiery wartościowe	202 946
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
- dłużne papiery wartościowe	0
Nieruchomości	0
Pozostałe aktywa	0
II. Zobowiązania	17
III. Aktywa netto (I-II)	202 943
IV. Kapitał subfunduszu	203 000
Kapitał wpłacony	203 000
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
V. Dochody zatrzymane	585
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	783
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-198
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-642
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	202 943
Liczba jednostek uczestnictwa	2 037 153,7536
j.u. kategorii O	2 037 153,7536
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	99,62
j.u. kategorii O	99,62

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

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 SUBFUNDUSZU

	10.04.2018 - 30.06.2018
I. Przychody z lokat	812
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
Przychody odsetkowe	812
Dodatnie saldo różnic kursowych	0
Pozostałe	0
II. Koszty subfunduszu	29
Wynagrodzenie dla towarzystwa	29
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
Opłaty dla depozytariusza	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0
Usługi prawne	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
Koszty odsetkowe	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0
Pozostałe	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	29
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	783
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-840
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-198
- z tytułu różnic kursowych	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-642
- z tytułu różnic kursowych	0
VII. Wynik z operacji	-57
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*	-0,03
j.u. kategorii O	-0,03

* wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z Notami objaśniającymi i Informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	10.04.2018 - 30.06.2018
I. Zmiana wartości aktywów netto	202 943
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-57
a) przychody z lokat netto	783
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-198
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-642
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-57
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0
a) z przychodów z lokat netto	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	203 000
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	203 000
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	202 943
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	202 943
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	163 968
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	2 037 153,7536
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2 037 153,7536
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 037 153,7536
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0
c) saldo zmian	2 037 153,7536
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	2 037 153,7536
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 037 153,7536
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0
c) saldo zmian	2 037 153,7536
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	0
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	99,62
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	99,62
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*	-0,38
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	98,95
- data wyceny	2018-05-18
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	100,00
- data wyceny	2018-04-10
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	99,61
- data wyceny	2018-06-29
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	0,04
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa**	0,04
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00

3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00

** procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została obliczona w odniesieniu do wartości nominalnej jednostki uczestnictwa równej 100 zł od dnia utworzenia Subfunduszu tj. od 10 kwietnia 2018 roku*

*** 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 Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355), zwana dalej „Ustawą”,

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

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 jednostkowym sprawozdaniu

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa kategorii zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

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

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym dniu wyceny określonym w statucie Funduszu (dalej: „Dzień Wyceny”) oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu 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 zdefiniowanego w statucie Funduszu (dalej: „Aktywny Rynek”) z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość jednostki uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa zapisanych w rejestrze uczestników Funduszu.

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

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu 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 Subfunduszu 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, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4), z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4);
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, 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, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4);
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - 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. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat 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 Subfunduszu, 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, depozytów i instrumentów rynku pieniężnego – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość z

tytułu utraty wartości, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;

- 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 tożsamyh 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) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego; wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych Subfunduszu odrębnie,
 - b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, 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; wbudowany instrument pochodny wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,
- 7) 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, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia powyższych danych;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji;
- 9) 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;
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

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

Modele wyceny, o których mowa powyżej, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne okresy sprawozdawcze.

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 Subfunduszu 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 Subfunduszu. Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod wyceny. Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	30.06.2018
Z tytułu zbytych lokat	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0
Z tytułu dywidendy	0
Z tytułu odsetek	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0
Pozostałe	0
Razem	0

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2018
Z tytułu nabytych aktywów	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
Z tytułu rezerw	0
Pozostałe zobowiązania	17
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	17
Razem	17

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2018		
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	
I. Banki:				
Bank Pekao S.A.	PLN	14	14	
Razem środki pieniężne		14		
II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ*				
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:				5 507
	PLN	5 507	5 507	
III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH				
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			0	
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty		14		

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, na rachunkach podstawowych, na każdy dzień kalendarzowy 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.

Za aktywa i zobowiązania obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano instrumenty o charakterze dłużnym, instrumenty pochodne na stopę procentową, depozyty bankowe oraz transakcje buy-sell-back i sell-buy-back.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na zmiennokuponowych dłużnych papierach wartościowych, innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym, depozytach bankowych o zmiennym oprocentowaniu oraz instrumentach pochodnych na stopę procentową. Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych uznano w/w instrumenty pochodne o wycenie dodatniej na dzień bilansowy, natomiast za zobowiązania - instrumenty pochodne na stopę procentową o wycenie ujemnej na dzień bilansowy.

Ryzyko kredytowe aktywów Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się jego zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako suma wartości bilansowej składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym wyemitowanych przez jeden podmiot, depozytów w tym podmiocie i należności wynikających z zawartych z nim transakcji, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%. Ryzyko kredytowe nie uwzględnia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 suma wartości bilansowej poszczególnych kategorii lokat denominowanych w walutach obcych, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%.

	30.06.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	202 946	99,99%
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	202 946	99,99%
-dłużne papiery wartościowe	202 946	99,99%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
-dłużne papiery wartościowe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odsprzedaży	0	0,00%
2. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	101	0,05%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	101	0,05%
-dłużne papiery wartościowe	101	0,05%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
-dłużne papiery wartościowe	0	0,00%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%
2. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%

	30.06.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	202 960	100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	0,01%
Należności	0	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	202 946	99,99%
-dłużne papiery wartościowe	202 946	99,99%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
-dłużne papiery wartościowe	0	0,00%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:	202 946	99,99%
Dłużne papiery wartościowe	202 946	99,99%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	202 946	99,99%
Papiery komercyjne	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
Depozyty	0	0,00%

	30.06.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	0	0,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0,00%
Należności, w tym:	0	0,00%
- instrumenty pochodne	0	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty o zmiennym oprocentowaniu	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty o zmiennym oprocentowaniu	0	0,00%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	0	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odsprzedaży	0	0,00%
Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	0,00%

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2018 r. Subfundusz nie posiadał otwartych pozycji w instrumentach pochodnych.

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

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

Nota-8 Kredyty i pożyczki

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

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

	10.04.2018 - 30.06.2018
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-198
- dłużne papiery wartościowe	-198
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
- dłużne papiery wartościowe	0
RAZEM	-198
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-642
- dłużne papiery wartościowe	-642
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
- dłużne papiery wartościowe	0
RAZEM	-642

Wyplacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów Subfunduszu bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	10.04.2018 - 30.06.2018
1. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
2. Opłaty dla depozytariusza	0
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
5. Usługi w zakresie rachunkowości	0
6. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0
7. Usługi prawne	0
8. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
9. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
10. Pozostałe	0

	10.04.2018 - 30.06.2018
1. Część stała wynagrodzenia	29
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu. Brak jest danych porównawczych o jednostkach uczestnictwa za poprzednie lata obrotowe.

INFORMACJA DODATKOWA

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

Zaprezentowane sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem sporządzonym dla Subfunduszu.

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

Zaprezentowane sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem sporządzonym dla Subfunduszu.

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 Subfunduszu

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

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

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe jednostkowe sprawozdanie 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 Subfunduszu i ich zmian

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

Warszawa, 28 sierpnia 2018 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu inPZU Obligacje Polskie potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym ww. Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR ZARZĄDZAJĄCY
USŁUGI POWIERNICZE

Tomasz Grajewski

DYREKTOR OPERACYJNY
BIURO PRODUKTÓW I OPERACJI POWIERNICZYCH
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ

Bartłomiej Piłat

Bank Pekao S.A.
Centrala

 ul. Żwirki i Wigury 31
02-091 Warszawa
www.pekao.com.pl

 Departament Bankowości Transakcyjnej
tel. 22 524 58 66
fax 22 534 63 29



Informacje dotyczące subfunduszu inPZU Obligacje Polskie, o których mowa w art. 222 b Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Ustawa”)

Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia okresowo informacje o:

- 1) udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością,*
- 2) zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością,*
- 3) aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo.*

Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia regularnie informacje o:

- 1) zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI,*
- 2) łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI.*

I. Informacje ujawniane okresowo:

1. Informacja o udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością

W portfelu inwestycyjnym subfunduszu nie występują aktywa, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

2. Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

Bieżąca płynność subfunduszu jest monitorowana i utrzymywana zależnie od obranej w danym momencie strategii inwestycyjnej oraz przewidywanych potrzeb płynnościowych subfunduszu, w tym zaspokojenia żądań realizacji zleceń odkupienia.

Zarządzanie płynnością ma na celu:

- 1) wykonywanie zobowiązań subfunduszu wynikających z zawartych transakcji,
- 2) zapewnienie Uczestnikom możliwości realizacji zleceń odkupienia w terminach i na zasadach określonych w Statucie.

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

3. Informacja o aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo

Na koniec okresu sprawozdawczego wskaźnik zmienności stóp zwrotu Funduszu wyniósł 3. Wskaźnik oparty jest na 7-stopniowej skali wartości odchylenia standardowego wyceny:

- 1 – oznacza zmienność w zakresie 0%-0,5%;
- 2 – oznacza zmienność w zakresie 0,5%-2%;
- 3 – oznacza zmienność w zakresie 2%-5%;
- 4 – oznacza zmienność w zakresie 5%-10%;
- 5 – oznacza zmienność w zakresie 10%-15%;
- 6 – oznacza zmienność w zakresie 15%-25%;
- 7 – oznacza zmienność powyżej 25%.

Fundusz nie stosuje dźwigni finansowej na znaczną skalę, co oznacza, że ekspozycja AFI obliczona zgodnie z metodą zaangażowania nie przekraczała w okresie sprawozdawczym trzykrotnie wartości jego aktywów netto.

Towarzystwo stosuje szereg mechanizmów mających na celu zarządzanie czynnikami ryzyka. Regulacją wewnętrzną obejmującą kwestie zarządzania ryzykiem jest Polityka zarządzania ryzykiem oraz sformalizowane procedury operacyjne.

Proces zarządzania ryzykiem obejmuje wszystkie komórki organizacyjne Towarzystwa i składa się z następujących etapów:

- a) identyfikacja;
- b) pomiar i ocena;
- c) monitorowanie i kontrolowanie;
- d) raportowanie;
- e) działania zarządcze.

W ramach struktury organizacyjnej zarządzanie ryzykiem w Towarzystwie opiera się na kilku poziomach, w tym na poziomie Rady Nadzorczej Towarzystwa, która sprawuje stały nadzór nad działalnością Towarzystwa, między innymi monitoruje skuteczność systemów kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem, Zarządu, który odpowiada za opracowanie systemu zarządzania ryzykiem, jego wdrożenie oraz właściwe funkcjonowanie tego systemu w Towarzystwie oraz na poziomie komitetów inwestycyjnych, które monitorują działania związane z zarządzaniem ryzykiem w ramach delegacji uprawnień przyznanych przez Zarząd.

Ponadto z poziomu struktury organizacyjnej zarządzanie ryzykiem odbywa się w trzech liniach obrony:

- a) bieżące zarządzanie ryzykiem na poziomie komórek organizacyjnych oraz podejmowanie decyzji w ramach procesu zarządzania ryzykiem;
- b) zarządzanie ryzykiem poprzez wyspecjalizowane komórki zajmujące się identyfikacją, monitorowaniem i raportowaniem o ryzyku oraz kontrolą ograniczeń; szczególną rolę w procesie odgrywają jednostki: ds. ryzyka, ds. compliance, ds. bezpieczeństwa, ds. planowania i kontrolingu, ds. prawnych, ds. kadr oraz ds. bezpieczeństwa IT;
- c) audyt wewnętrzny, który przeprowadza niezależne audyty elementów systemu zarządzania ryzykiem oraz czynności kontrolnych wbudowanych w działalność danej jednostki. Funkcja ta realizowana jest przez jednostkę ds. audytu wewnętrznego.

System zarządzania ryzykiem stosowany w Towarzystwie uwzględnia zakres i rozmiar prowadzonej przez Towarzystwo działalności oraz obejmuje szereg mechanizmów i metod identyfikacji, pomiaru, oceny, monitoringu i raportowania ryzyka, w tym m.in. obejmuje system limitów wewnętrznych.

System zarządzania ryzykiem podlega co najmniej raz na 12 miesięcy ocenie biegłego rewidenta.

II. Informacje ujawniane regularnie:

- 1) Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI

Subfunduszu może korzystać z dźwigni finansowej AFI, jako techniki zarządzania Aktywami Subfunduszu m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje sell-buy-back, repo a także pożyczki i kredyty.

Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI przyjęty w dokumentacji wewnętrznej Towarzystwa na koniec okresu sprawozdawczego wynosił 200% przy zastosowaniu metody zaangażowania i jest zgodny z rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie maksymalnego limitu ekspozycji AFI (Dz. U. z 2017 r., poz. 1443). W okresie sprawozdawczym nie było zmian tego poziomu.

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

2) Informacja o łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI.

Towarzystwo dokonuje codziennego pomiaru ryzyka subfunduszu poprzez obliczanie ekspozycji AFI metodą zaangażowania, która na koniec II kwartału 2018 r. dla funduszu wyniosła 100% Wartości Aktywów Netto oraz metodą brutto, która na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 100% Wartości Aktywów Netto.

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE **SUBFUNDUSZU**

inPZU Obligacje Rynków Wschodzących
za okres od 10 maja 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 JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 10 MAJA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu inPZU Obligacje Rynków Wschodzących (do dnia 30 lipca 2018 roku PZU iPuls Obligacje Rynków Wschodzących) wydzielonego w inPZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym (do dnia 30 lipca 2018 r. PZU Impuls Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 10 maja 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, 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 jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

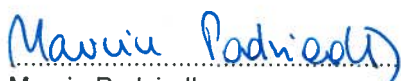
Zakres przeglądu

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 jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu 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 jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu inPZU Obligacje Rynków Wschodzących wydzielonego w inPZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres od dnia 10 maja 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku 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.

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 jednostkowe sprawozdanie subfunduszu inPZU Obligacje Rynków Wschodzących obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **9 754 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **9 915 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 10 maja do 30 czerwca 2018 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **- 85 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. 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.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2018		
	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	9 375	9 754	95,27
Instrumenty pochodne	0	0	0,00
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
Wierzytelności	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
Razem	9 375	9 754	95,27

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

* instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w środkach pieniężnych z uwagi na codzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie w pozycji Zobowiązania

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
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								102 350	9 375	9 754	95,27
a) Obligacje								102 350	9 375	9 754	95,27
ARGGB0128U (US040114HQ69)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Argentyńskiej	Argentyna	2028-01-11	Stałe 5,875%	1 000	125	406	396	3,87
BRAZIL 5 5/8 01/07/41 (US105756BR01)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Federacyjnej Republiki Brazylii	Brazylia	2041-01-07	Stałe 5,625%	1 000	100	312	337	3,29
COLGB180937U (US195325BK01)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2037-09-18	Stałe 7,375%	1 000	100	454	477	4,66
CROATI 6 5/8 07/14/20 (XS0525827845)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Republiki Chorwacji	Chorwacja	2020-07-14	Stałe 6,625%	1 000	100	380	406	3,97
DOMREP 6 7/8 01/29/26 (USP3579EBK21)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2026-01-29	Stałe 6,875%	1 000	100	387	408	3,98
EGYPT 6 7/8 04/30/40 (XS0505478684)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2040-04-30	Stałe 6,875%	1 000	100	331	324	3,16
IVYGB311232U (XS0496488395)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Wybrzeża Kości Słoniowej	Wybrzeże Kości Słoniowej	2032-12-31	Stałe 5,75%	1 000	100	323	340	3,32
KENGB240624U (XS1028952403)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Kenii	Kenia	2024-06-24	Stałe 6,875%	1 000	200	747	742	7,25
NIGGB120723U (XS0944707222)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange Domestic	Skarb Państwa Federalnej Republiki Nigerii	Nigeria	2023-07-12	Stałe 6,375%	1 000	200	754	764	7,46
OMAN 4 1/8 01/17/23 (XS1750113406)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Sułtanatu Omanu	Oman	2023-01-17	Stałe 4,125%	1 000	200	697	726	7,09
PANGB260136U (US698299AW45)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Panamy	Panama	2036-01-26	Stałe 6,70%	1 000	100	443	470	4,59

PEMEX130327U (US71654QCG55)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	Stałe 6,50%	1 000	50	181	196	1,91
PEMEX210947V (US71654QCC42)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2047-09-21	Stałe 6,75%	1 000	75	258	272	2,66
PERGB181150U (US715638BM30)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Peru	Peru	2050-11-18	Stałe 5,625%	1 000	50	209	220	2,15
PETRTT 9 3/4 08/14/19 (USP78954AC19)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	PETRO CO TRIN/TOBAGO LTD	Trynidad i Tobago	2019-08-14	Stałe 9,75%	1 000	100	374	399	3,90
PHILIP 6 3/8 01/15/32 (US718286BD89)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Republiki Filipin	Filipiny	2032-01-15	Stałe 6,375%	1 000	100	435	461	4,50
RUSGB240628U (XS0088543193)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Federacji Rosyjskiej	Rosja	2028-06-24	Stałe 12,75%	1 000	100	585	613	5,99
SAFGB170124U (US836205AQ75)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Południowa Afryka	2024-01-17	Stałe 4,665%	1 000	150	541	565	5,52
SRIGB041020U (USY2029SAF12)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Demokratyczna Republika Sri Lanki	Sri Lanka	2020-10-04	Stałe 6,25%	1 000	100	375	386	3,77
TURG170336U (US900123AY60)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2036-03-17	Stałe 6,875%	1 000	100	336	360	3,52
URUG210336U (US760942AS16)	Inny aktywny rynek	Rynek międzybankowy	Skarb Państwa Wschodniej Republiki Urugwaju	Urugwaj	2036-03-21	Stałe 7,625%	1	100 000	469	493	4,81
VIETNM 6 3/4 01/29/20 (USY9374MAF06)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Socjalistycznej Republiki Wietnamu	Wietnam	2020-01-29	Stałe 6,75%	1 000	100	378	399	3,90
Razem aktywny rynek regulowany								825	3 097	3 203	31,29
Razem aktywny rynek nieregulowany								101 525	6 278	6 551	63,98
Razem nienotowane na rynku aktywnym								0	-	-	0
Razem								102 350	9 375	9 754	95,27

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
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	0	-324	-3,17
FX Swap USD PLN 11.06.2018 21.11.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PeKaO S.A.	Polska	USD (66 696,27)	1	0	-7	-0,07
FX Swap USD PLN 23.05.2018 21.11.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PeKaO S.A.	Polska	USD (2 572 941,38)	1	0	-317	-3,10
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						2	0	-324	-3,17
Razem						2	0	-324	-3,17

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz.

TABELE DODATKOWE

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

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2018
I. Aktywa	10 239
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	205
Należności	280
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 754
dłużne papiery wartościowe	9 754
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
dłużne papiery wartościowe	0
Nieruchomości	0
Pozostałe aktywa	0
II. Zobowiązania	324
III. Aktywa netto (I-II)	9 915
IV. Kapitał subfunduszu	10 000
Kapitał wpłacony	10 000
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
V. Dochody zatrzymane	55
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	39
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-140
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	9 915
Liczba jednostek uczestnictwa	100 000
j.u. kategorii O	100 000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	99,15
j.u. kategorii O	99,15

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

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 SUBFUNDUSZU

	10.05.2018 - 30.06.2018
I. Przychody z lokat	63
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
Przychody odsetkowe	63
Dodatnie saldo różnic kursowych	0
Pozostałe	0
II. Koszty subfunduszu	24
Wynagrodzenie dla towarzystwa	0
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
Opłaty dla depozytariusza	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0
Usługi prawne	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
Koszty odsetkowe	0
Ujemne saldo różnic kursowych	24
Pozostałe	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	24
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	39
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-124
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	16
z tytułu różnic kursowych	65
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-140
- z tytułu różnic kursowych	-52
VII. Wynik z operacji	-85
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*	-0,85
j.u. kategorii O	-0,85

* wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z Notami objaśniającymi i Informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	10.05.2018 - 30.06.2018
I. Zmiana wartości aktywów netto	9 915
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-85
a) przychody z lokat netto	39
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-140
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-85
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0
a) z przychodów z lokat netto	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	10 000
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	10 000
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 915
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 915
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 976
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	100 000
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	100 000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	100 000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0
c) saldo zmian	100 000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	100 000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	100 000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0
c) saldo zmian	100 000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	0
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	99,08
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	99,15
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*	-0,85
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	97,96
- data wyceny	2018-06-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	101,03
- data wyceny	2018-05-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	99,13
- data wyceny	2018-06-29
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	0,00
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa**	0,00
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00

** procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została obliczona w odniesieniu do wartości nominalnej jednostki uczestnictwa równej 100 zł od dnia utworzenia Subfunduszu tj. od 10 maja 2018.*

***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 Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355), zwana dalej „Ustawą”,

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

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 jednostkowym sprawozdaniu

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa kategorii zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

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

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym dniu wyceny określonym w statucie Funduszu (dalej: „Dzień Wyceny”) oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu 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 zdefiniowanego w statucie Funduszu (dalej: „Aktywny Rynek”) z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość jednostki uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa zapisanych w rejestrze uczestników Funduszu.

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

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu 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 Subfunduszu 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, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4), z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4);
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, 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, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4);
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - 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. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat 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 Subfunduszu, 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, depozytów i instrumentów rynku pieniężnego – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość z

tytułu utraty wartości, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;

- 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) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego; wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych Subfunduszu odrębnie,
 - b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, 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; wbudowany instrument pochodny wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,
- 7) 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, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia powyższych danych;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji;
- 9) 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;
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

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

Modele wyceny, o których mowa powyżej, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne okresy sprawozdawcze.

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 Subfunduszu 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 Subfunduszu. Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod wyceny. Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	30.06.2018
Z tytułu zbytych lokat	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0
Z tytułu dywidendy	0
Z tytułu odsetek	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0
Pozostałe	280
Należności z tytułu zabezpieczenia niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych	280
Razem	280

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2018
Z tytułu nabytych aktywów	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	324
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
Z tytułu rezerw	0
Pozostałe zobowiązania	0
Razem	324

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2018	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			
Bank Pekao S.A.	PLN	156	156
Bank Pekao S.A.	USD	13	49
Razem środki pieniężne		205	
II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ*			
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			
	PLN	733	733
	USD	28	104
III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH			
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych		0	
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty		205	

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, na rachunkach podstawowych, na każdy dzień kalendarzowy 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.

Za aktywa i zobowiązania obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano instrumenty o charakterze dłużnym, instrumenty pochodne na stopę procentową, depozyty bankowe oraz transakcje buy-sell-back i sell-buy-back.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na zmiennokuponowych dłużnych papierach wartościowych, innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym, depozytach bankowych o zmiennym oprocentowaniu oraz instrumentach pochodnych na stopę procentową. Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych uznano w/w instrumenty pochodne o wycenie dodatniej na dzień bilansowy, natomiast za zobowiązania - instrumenty pochodne na stopę procentową o wycenie ujemnej na dzień bilansowy.

Ryzyko kredytowe aktywów Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się jego zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako suma wartości bilansowej składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym wyemitowanych przez jeden podmiot, depozytów w tym podmiocie i należności wynikających z zawartych z nim transakcji, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%. Ryzyko kredytowe nie uwzględnia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 suma wartości bilansowej poszczególnych kategorii lokat denominowanych w walutach obcych, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%.

	30.06.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	9 754	95,27%
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 754	95,27%
-dłużne papiery wartościowe	9 754	95,27%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
-dłużne papiery wartościowe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odsprzedaży	0	0,00%
2. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
-dłużne papiery wartościowe	0	0,00%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
-dłużne papiery wartościowe	0	0,00%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%
2. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%

	30.06.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	10 239	100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	205	2,00%
Należności	280	2,73%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 754	95,27%
-dłużne papiery wartościowe	9 754	95,27%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
-dłużne papiery wartościowe	0	0,00%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:	9 754	95,27%
Dłużne papiery wartościowe	9 754	95,27%
Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	565	5,52%
Skarb Państwa Federacji Rosyjskiej	613	5,99%
Skarb Państwa Sułtanatu Omanu	726	7,09%
Skarb Państwa Federalnej Republiki Nigerii	764	7,46%
Skarb Państwa Republiki Kenii	742	7,25%
Listy zastawne	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
Depozyty	0	0,00%

	30.06.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	9 803	95,75%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	49	0,48%
Należności	0	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 754	95,27%
-dłużne papiery wartościowe	9 754	95,27%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
-dłużne papiery wartościowe	0	0,00%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	324	3,17%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odsprzedaży	0	0,00%
Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych	0	0,00%
Instrumenty pochodne	324	3,17%

	30.06.2018
Ryzyko walutowe w poszczególnych kategoriach lokat	Udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe	95,27%
USD	95,27%

Nota-6 Instrumenty pochodne

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności (w tys.)	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FX Swap USD PLN 23.05.2018 21.11.2018 (Pozycja krótka)	Kontrakt terminowy na kurs waluty na USD	Ograniczenie ryzyka walutowego	-317	Instrument generuje przepływ pieniężny w dniu 2018-11-21 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem	USD	-9 288	2018-11-21	2018-11-21
FX Swap USD PLN 11.06.2018 21.11.2018 (Pozycja krótka)	Kontrakt terminowy na kurs waluty na USD	Ograniczenie ryzyka walutowego	-7	Instrument generuje przepływ pieniężny w dniu 2018-11-21 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem	USD	-242	2018-11-21	2018-11-21

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

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

Nota-8 Kredyty i pożyczki

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

Nota-9 Waluty i różnice kursowe

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	30.06.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		9 754
USD	2 606	9 754
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		205
PLN	156	156
USD	13	49
Należności		280
PLN	280	280
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0
Zobowiązania		324
USD	87	324

Składniki lokat	10.05.2018 - 30.06.2018	
	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-49	272
Instrumenty pochodne	114	-324

30.06.2018	
Kurs w stosunku do zł	Waluta
3,7440	USD

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	10.05.2018 - 30.06.2018
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-98
- dłużne papiery wartościowe	-98
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	114
- dłużne papiery wartościowe	0
RAZEM	16
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	184
- dłużne papiery wartościowe	184
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-324
- dłużne papiery wartościowe	0
RAZEM	-140

Wyplacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów Subfunduszu bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	10.05.2018 - 30.06.2018
1. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
2. Opłaty dla depozytariusza	0
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
5. Usługi w zakresie rachunkowości	0
6. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0
7. Usługi prawne	0
8. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
9. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
10. Pozostałe	0

	10.05.2018 - 30.06.2018
1. Część stała wynagrodzenia	0
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu. Brak jest danych porównawczych o jednostkach uczestnictwa za poprzednie lata obrotowe.

INFORMACJA DODATKOWA

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

Zaprezentowane sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem sporządzonym dla Subfunduszu.

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

Zaprezentowane sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem sporządzonym dla Subfunduszu.

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 Subfunduszu

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

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

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe jednostkowe sprawozdanie 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 Subfunduszu i ich zmian

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

Warszawa, 28 sierpnia 2018 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu inPZU Obligacje Rynków Wschodzących potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym ww. Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

**DYREKTOR ZARZĄDZAJĄCY
USŁUGI POWIERNICZE**

Tomasz Grajewski

**DYREKTOR OPERACYJNY
BIURO PRODUKTÓW I OPERACJI POWIERNICZYCH
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ**

Barłomiej Piłat

Bank Pekao S.A.
Centrala

 ul. Żwirki i Wigury 31
02-091 Warszawa
www.pekao.com.pl

 Departament Bankowości Transakcyjnej
tel. 22 524 58 66
fax 22 534 63 29



Informacje dotyczące subfunduszu inPZU Obligacje Rynków Wschodzących, o których mowa w art. 222 b Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Ustawa”)

Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia okresowo informacje o:

- 1) udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością,*
- 2) zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością,*
- 3) aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo.*

Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia regularnie informacje o:

- 1) zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI,*
- 2) łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI.*

I. Informacje ujawniane okresowo:

1. Informacja o udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością

W portfelu inwestycyjnym subfunduszu nie występują aktywa, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

2. Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

Bieżąca płynność subfunduszu jest monitorowana i utrzymywana zależnie od obranej w danym momencie strategii inwestycyjnej oraz przewidywanych potrzeb płynnościowych subfunduszu, w tym zaspokojenia żądań realizacji zleceń odkupienia.

Zarządzanie płynnością ma na celu:

- 1) wykonywanie zobowiązań subfunduszu wynikających z zawartych transakcji,
- 2) zapewnienie Uczestnikom możliwości realizacji zleceń odkupienia w terminach i na zasadach określonych w Statucie.

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

3. Informacja o aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo

Na koniec okresu sprawozdawczego wskaźnik zmienności stóp zwrotu Funduszu wyniósł 4. Wskaźnik oparty jest na 7-stopniowej skali wartości odchylenia standardowego wyceny:

- 1 – oznacza zmienność w zakresie 0%-0,5%;
- 2 – oznacza zmienność w zakresie 0,5%-2%;
- 3 – oznacza zmienność w zakresie 2%-5%;
- 4 – oznacza zmienność w zakresie 5%-10%;
- 5 – oznacza zmienność w zakresie 10%-15%;
- 6 – oznacza zmienność w zakresie 15%-25%;
- 7 – oznacza zmienność powyżej 25%.

Fundusz nie stosuje dźwigni finansowej na znaczną skalę, co oznacza, że ekspozycja AFI obliczona zgodnie z metodą zaangażowania nie przekraczała w okresie sprawozdawczym trzykrotnie wartości jego aktywów netto.

Towarzystwo stosuje szereg mechanizmów mających na celu zarządzanie czynnikami ryzyka. Regulacją wewnętrzną obejmującą kwestie zarządzania ryzykiem jest Polityka zarządzania ryzykiem oraz sformalizowane procedury operacyjne.

Proces zarządzania ryzykiem obejmuje wszystkie komórki organizacyjne Towarzystwa i składa się z następujących etapów:

- a) identyfikacja;
- b) pomiar i ocena;
- c) monitorowanie i kontrolowanie;
- d) raportowanie;
- e) działania zarządcze.

W ramach struktury organizacyjnej zarządzanie ryzykiem w Towarzystwie opiera się na kilku poziomach, w tym na poziomie Rady Nadzorczej Towarzystwa, która sprawuje stały nadzór nad działalnością Towarzystwa, między innymi monitoruje skuteczność systemów kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem, Zarządu, który odpowiada za opracowanie systemu zarządzania ryzykiem, jego wdrożenie oraz właściwe funkcjonowanie tego systemu w Towarzystwie oraz na poziomie komitetów inwestycyjnych, które monitorują działania związane z zarządzaniem ryzykiem w ramach delegacji uprawnień przyznanych przez Zarząd.

Ponadto z poziomu struktury organizacyjnej zarządzanie ryzykiem odbywa się w trzech liniach obrony:

- a) bieżące zarządzanie ryzykiem na poziomie komórek organizacyjnych oraz podejmowanie decyzji w ramach procesu zarządzania ryzykiem;
- b) zarządzanie ryzykiem poprzez wyspecjalizowane komórki zajmujące się identyfikacją, monitorowaniem i raportowaniem o ryzyku oraz kontrolą ograniczeń; szczególną rolę w procesie odgrywają jednostki: ds. ryzyka, ds. compliance, ds. bezpieczeństwa, ds. planowania i kontrolingu, ds. prawnych, ds. kadr oraz ds. bezpieczeństwa IT;
- c) audyt wewnętrzny, który przeprowadza niezależne audyty elementów systemu zarządzania ryzykiem oraz czynności kontrolnych wbudowanych w działalność danej jednostki. Funkcja ta realizowana jest przez jednostkę ds. audytu wewnętrznego.

System zarządzania ryzykiem stosowany w Towarzystwie uwzględnia zakres i rozmiar prowadzonej przez Towarzystwo działalności oraz obejmuje szereg mechanizmów i metod identyfikacji, pomiaru, oceny, monitoringu i raportowania ryzyka, w tym m.in. obejmuje system limitów wewnętrznych.

System zarządzania ryzykiem podlega co najmniej raz na 12 miesięcy ocenie biegłego rewidenta.

II. Informacje ujawniane regularnie:

- 1) Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI

Subfunduszu może korzystać z dźwigni finansowej AFI, jako techniki zarządzania Aktywami Subfunduszu m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje sell-buy-back, repo a także pożyczki i kredyty.

Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI przyjęty w dokumentacji wewnętrznej Towarzystwa na koniec okresu sprawozdawczego wynosił 200% przy zastosowaniu metody zaangażowania i jest zgodny z rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie maksymalnego limitu ekspozycji AFI (Dz. U. z 2017 r., poz. 1443). W okresie sprawozdawczym nie było zmian tego poziomu.

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

- 2) Informacja o łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI.

Towarzystwo dokonuje codziennego pomiaru ryzyka subfunduszu poprzez obliczanie ekspozycji AFI metodą zaangażowania, która na koniec II kwartału 2018 r. dla funduszu wyniosła 104% Wartości Aktywów Netto oraz metodą brutto, która na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 202% Wartości Aktywów Netto.

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE **SUBFUNDUSZU**

inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych
za okres od 10 maja 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 JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 10 MAJA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych (do dnia 30 lipca 2018 roku PZU iPuls Obligacje Rynków Rozwiniętych) wydzielonego w inPZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym (do dnia 30 lipca 2018 r. PZU Impuls Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 10 maja 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, 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 jednostkowego 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 jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu 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 jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych wydzielonego w inPZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres od dnia 10 maja 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku 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.

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 jednostkowe sprawozdanie subfunduszu inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **9 492 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **10 087 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 10 maja do 30 czerwca 2018 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **87 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. 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.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2018		
	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	7 574	7 856	76,55
Instrumenty pochodne	0	0	0,00
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	1 643	1 636	15,94
Wierzytelności	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
Razem	9 217	9 492	92,49

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

* instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w środkach pieniężnych z uwagi na codzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie w pozycji Zobowiązania

TABELLE 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
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								35 706 480	7 574	7 856	76,55
a) Obligacje								35 706 480	7 574	7 856	76,55
ACGB 4 1/4 04/21/26 (AU000XCLWA18)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Związku Australijskiego	Australia	2026-04-21	Stałe 4,25%	1 000	50	152	156	1,52
BGB 0.8 06/22/28 (BE0000345547)	Inny aktywny rynek	MTS Belgium	Skarb Państwa Królestwa Belgii	Belgia	2028-06-22	Stałe 0,80%	0,01	4 500 000	192	199	1,94
BTPS 0.7 05/01/20 (IT0005107708)	Inny aktywny rynek	MTS Italy	Skarb Państwa Republiki Włoskiej	Włochy	2020-05-01	Stałe 0,70%	1 000	100	435	437	4,26
BTPS 0.95 03/01/23 (IT0005325946)	Inny aktywny rynek	MTS Italy	Skarb Państwa Republiki Włoskiej	Włochy	2023-03-01	Stałe 0,95%	1 000	50	201	211	2,06
BTPS 2.2 06/01/27 (IT0005240830)	Inny aktywny rynek	MTS Italy	Skarb Państwa Republiki Włoskiej	Włochy	2027-06-01	Stałe 2,20%	1 000	30	129	127	1,24
BTPS 3.45 03/01/48 (IT0005273013)	Inny aktywny rynek	MTS Italy	Skarb Państwa Republiki Włoskiej	Włochy	2048-03-01	Stałe 3,45%	1 000	25	105	111	1,08
DBR DEUTSCHLAND 1.25% 15/08/48 (DE0001102432)	Inny aktywny rynek	MTS Germany	Skarb Państwa Republiki Federalnej Niemiec	Niemcy	2048-08-15	Stałe 1,25%	0,01	2 700 000	115	126	1,23
DGB 1 3/4 11/15/25 (DK0009923138)	Inny aktywny rynek	MTS Denmark	Skarb Państwa Królestwa Danii	Dania	2025-11-15	Stałe 1,75%	0,01	10 000 000	64	66	0,64
FRTR 0 03/25/23 (FR0013283686)	Inny aktywny rynek	MTS France	Skarb Państwa Republiki Francuskiej	Francja	2023-03-25	Stałe 0,00%	1	80 000	343	352	3,43
FRTR 1 1/4 05/25/34 (FR0013313582)	Inny aktywny rynek	MTS France	Skarb Państwa Republiki Francuskiej	Francja	2034-05-25	Stałe 1,25%	1	75 000	323	337	3,28
NETHER 0 1/2 07/15/26 (NL0011819040)	Inny aktywny rynek	MTS Netherlands	Skarb Państwa Królestwa Niderlandów	Holandia	2026-07-15	Stałe 0,50%	1	40 000	172	179	1,74

OBL 0 04/08/22 (DE0001141752)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Monachium Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Federalnej Niemiec	Niemcy	2022-04-08	Zerokuponowe	0,01	7 000 000	304	311	3,03
SGB 2 1/2 05/12/25 (SE0005676608)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Królestwa Szwecji	Szwecja	2025-05-12	Stałe 2,50%	5 000	15	36	37	0,36
SPAGB300730 (ES00000127A2)	Inny aktywny rynek	MTS Spain	Skarb Państwa Królestwa Hiszpanii	Hiszpania	2030-07-30	Stałe 1,95%	1 000	50	220	230	2,24
SPGB 0.45 10/31/22 (ES0000012A97)	Inny aktywny rynek	MTS Spain	Skarb Państwa Królestwa Hiszpanii	Hiszpania	2022-10-31	Stałe 0,45%	1 000	60	260	265	2,58
T 2 1/4 03/31/20 (US9128284C19)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2020-03-31	Stałe 2,25%	100	1 500	546	562	5,48
T 2 1/4 11/15/25 (US912828M565)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2025-11-15	Stałe 2,25%	100	200	69	72	0,70
T 2 3/8 04/15/21 (US9128284G23)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2021-04-15	Stałe 2,375%	100	5 000	1 813	1 869	18,21
T 2 5/8 03/31/25 (US9128284F40)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2025-03-31	Stałe 2,625%	100	1 500	536	559	5,45
T 3 1/2 02/15/39 (US912810QA97)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2039-02-15	Stałe 3,50%	100	500	193	206	2,01
UKT 0 3/4 07/22/23 (GB00BF0HZ991)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (domestic)	Skarb Państwa Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii	Wielka Brytania	2023-07-22	Stałe 0,75%	0,01	4 000 000	192	195	1,90
UKT 1 1/2 07/22/47 (GB00BDCHBW80)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (domestic)	Skarb Państwa Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii	Wielka Brytania	2047-07-22	Stałe 1,50%	0,01	7 300 000	326	343	3,34
US TREASURY NOTE 2.75 15/02/28 (US9128283W81)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2028-02-15	Stałe 2,75%	100	1 000	356	375	3,65
US TREASURY NOTE 3 15/02/48 (US912810SA79)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2048-02-15	Stałe 3,00%	100	1 400	492	531	5,18
Razem aktywny rynek regulowany								18 311 165	5 015	5 216	50,83
Razem aktywny rynek nieregulowany								17 395 315	2 559	2 640	25,72
Razem nienotowane na rynku aktywnym								0	0	0	0,00
Razem								35 706 480	7 574	7 856	76,55

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
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						9	0	-175	-1,70
FX Swap AUD PLN 23.05.2018 21.11.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PeKaO S.A.	Polska	AUD (55 429,00)	1	0	-1	-0,01
FX Swap DKK PLN 23.05.2018 21.11.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PeKaO S.A.	Polska	DKK (111 643,16)	1	0	-1	-0,01
FX Swap EUR PLN 23.05.2018 21.11.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PeKaO S.A.	Polska	EUR (749 941,15)	1	0	-53	-0,52
FX Swap GBP PLN 22.05.2018 21.11.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	GBP (106 143,68)	1	0	-2	-0,02
FX Swap JPY PLN 24.05.2018 21.11.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PeKaO S.A.	Polska	JPY (49 854 322,00)	1	0	-16	-0,16
FX Swap SEK PLN 23.05.2018 21.11.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PeKaO S.A.	Polska	SEK (86 527,04)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 21.06.2018 21.11.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PeKaO S.A.	Polska	USD (22 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 22.05.2018 21.11.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	USD (1 079 310,87)	1	0	-100	-0,97
FX Swap USD PLN 23.05.2018 21.11.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PeKaO S.A.	Polska	USD (19 000,00)	1	0	-2	-0,02
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						9	0	-175	-1,70
Razem						9	0	-175	-1,70

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Xtrackers II Japan Government (LU0952581584)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Xtrackers II Japan Government	Luksemburg	35 000	1 643	1 636	15,94
Razem aktywny rynek regulowany						1 643	1 636	15,94
Razem aktywny rynek nieregulowany						0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						0	0	0,00
Razem						1 643	1 636	15,94

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz.

TABELE DODATKOWE

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

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2018
I. Aktywa	10 262
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	650
2. Należności	120
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 492
dłużne papiery wartościowe	7 856
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
dłużne papiery wartościowe	0
Nieruchomości	0
Pozostałe aktywa	0
II. Zobowiązania	175
III. Aktywa netto (I-II)	10 087
IV. Kapitał subfunduszu	10 000
Kapitał wpłacony	10 000
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
V. Dochody zatrzymane	32
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	75
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-43
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	55
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	10 087
Liczba jednostek uczestnictwa	100 000,00
j.u. kategorii O	100 000,0000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	100,87
j.u. kategorii O	100,87

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

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 SUBFUNDUSZU

	10.05.2018 - 30.06.2018
I. Przychody z lokat	76
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
Przychody odsetkowe	20
Dodatnie saldo różnic kursowych	56
Pozostałe	0
II. Koszty subfunduszu	1
Wynagrodzenie dla towarzystwa	0
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
Oplaty dla depozytariusza	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0
Usługi prawne	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
Koszty odsetkowe	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0
Pozostałe	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	1
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	75
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	12
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-43
z tytułu różnic kursowych	-16
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	55
z tytułu różnic kursowych	-17
VII. Wynik z operacji	87
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*	
j.u. kategorii O	0,87

* wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z Notami objaśniającymi i Informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	10.05.2018 - 30.06.2018
I. Zmiana wartości aktywów netto	10 087
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	87
a) przychody z lokat netto	75
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-43
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	55
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	87
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0
a) z przychodów z lokat netto	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	10 000
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	10 000
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10 087
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	10 087
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10 039
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	100 000
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	100 000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	100 000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0
c) saldo zmian	100 000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	100 000
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	100 000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0
c) saldo zmian	100 000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	0
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	100,87
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	100,87
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*	0,87
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	99,99
- data wyceny	2018-05-22
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	100,87
- data wyceny	2018-06-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	100,87
- data wyceny	2018-06-29
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	0,00
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa**	0,00
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00

Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00

** procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została obliczona w odniesieniu do wartości nominalnej jednostki uczestnictwa równej 100 zł od dnia utworzenia Subfunduszu tj. od 10 maja 2018 roku*

***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 Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355), zwana dalej „Ustawą”,

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

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 jednostkowym sprawozdaniu

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa kategorii zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

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

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym dniu wyceny określonym w statucie Funduszu (dalej: „Dzień Wyceny”) oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu 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 zdefiniowanego w statucie Funduszu (dalej: „Aktywny Rynek”) z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość jednostki uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa zapisanych w rejestrze uczestników Funduszu.

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

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu 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 Subfunduszu 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, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4), z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4);
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, 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, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4);
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - 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. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat 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 Subfunduszu, 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, depozytów i instrumentów rynku pieniężnego – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość z

tytułu utraty wartości, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;

- 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 tożsamyh 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) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego; wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych Subfunduszu odrębnie,
 - b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, 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; wbudowany instrument pochodny wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,
- 7) 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, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia powyższych danych;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji;
- 9) 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;
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

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

Modele wyceny, o których mowa powyżej, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne okresy sprawozdawcze.

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 Subfunduszu 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 Subfunduszu. Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod wyceny. Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	30.06.2018
Z tytułu zbytych lokat	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0
Z tytułu dywidendy	0
Z tytułu odsetek	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0
Pozostałe	120
Należności z tytułu zabezpieczenia niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych	120
Razem	120

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2018
Z tytułu nabytych aktywów	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	175
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
Z tytułu rezerw	0
Pozostałe zobowiązania	0
Razem	175

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2018	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			
Bank Pekao S.A.	PLN	217	217
Bank Pekao S.A.	EUR	91	396
Bank Pekao S.A.	JPY	1 085	37
Razem środki pieniężne		650	
II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ*			
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			1 829
Bank Pekao S.A.	PLN	630	630
Bank Pekao S.A.	AUD	0	0
Bank Pekao S.A.	DKK	0	0
Bank Pekao S.A.	EUR	34	146
Bank Pekao S.A.	GBP	1	6
Bank Pekao S.A.	JPY	23 927	802
Bank Pekao S.A.	SEK	0	0
Bank Pekao S.A.	USD	67	245
III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH			
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			0
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty		650	

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, na rachunkach podstawowych, na każdy dzień kalendarzowy 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.

Za aktywa i zobowiązania obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano instrumenty o charakterze dłużnym, instrumenty pochodne na stopę procentową, depozyty bankowe oraz transakcje buy-sell-back i sell-buy-back.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na zmiennokuponowych dłużnych papierach wartościowych, innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym, depozytach bankowych o zmiennym oprocentowaniu oraz instrumentach pochodnych na stopę procentową. Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych uznano w/w instrumenty pochodne o wycenie dodatniej na dzień bilansowy, natomiast za zobowiązania - instrumenty pochodne na stopę procentową o wycenie ujemnej na dzień bilansowy.

Ryzyko kredytowe aktywów Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się jego zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako suma wartości bilansowej składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym wyemitowanych przez jeden podmiot, depozytów w tym podmiocie i należności wynikających z zawartych z nim transakcji, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%. Ryzyko kredytowe nie uwzględnia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 suma wartości bilansowej poszczególnych kategorii lokat denominowanych w walutach obcych, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%.

	30.06.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	7 856	76,55%
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 856	76,55%
- dłużne instrumenty zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu	7 856	76,55%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odsprzedaży	0	0,00%
2. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty o zmiennym oprocentowaniu	0	0,00%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty o zmiennym oprocentowaniu	0	0,00%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%
2. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%

	30.06.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	8 626	84,06%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	650	6,33%
Należności	120	1,17%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 856	76,55%
- dłużne instrumenty o zmiennym oprocentowaniu	7 856	76,55%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty o zmiennym oprocentowaniu	0	0,00%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Dłużne papiery wartościowe		
Skarb Państwa Republiki Włoskiej	886	8,64%
Skarb Państwa Republiki Francuskiej	689	6,71%
Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	4 174	40,68%
Skarb Państwa Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej	538	5,24%
Listy zastawne	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
Depozyty	0	0,00%

	30.06.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	7 856	76,55%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0,00%
Należności	0	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 856	76,55%
- dłużne instrumenty o zmiennym oprocentowaniu	7 856	76,55%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty o zmiennym oprocentowaniu	0	0,00%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	175	1,70%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odsprzedaży	0	0,00%
Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych	0	0,00%
Instrumenty pochodne	175	1,70%

	30.06.2018
Ryzyko walutowe w poszczególnych kategoriach lokat	Udział w aktywach ogółem
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	15,94%
EUR	15,94%
Dłużne papiery wartościowe	76,55%
AUD	1,52%
DKK	0,64%
EUR	28,12%
GBP	5,24%
SEK	0,36%
USD	40,67%

Nota-6 Instrumenty pochodne

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności (w tys.)	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FX Swap GBP PLN 22.05.2018 21.11.2018 (Pozycja krótka)	Kontrakt terminowy na kurs waluty na GBP	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	Instrument generuje przepływ pieniężny w dniu 2018-11-21 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem	GBP	-524	2018-11-21	2018-11-21
FX Swap USD PLN 22.05.2018 21.11.2018 (Pozycja krótka)	Kontrakt terminowy na kurs waluty na USD	ograniczenie ryzyka walutowego	-100	Instrument generuje przepływ pieniężny w dniu 2018-11-21 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem	USD	-3 930	2018-11-21	2018-11-21
FX Swap USD PLN 23.05.2018 21.11.2018 (Pozycja krótka)	Kontrakt terminowy na kurs waluty na USD	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	Instrument generuje przepływ pieniężny w dniu 2018-11-21 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem	USD	-69	2018-11-21	2018-11-21
FX Swap AUD PLN 23.05.2018 21.11.2018 (Pozycja krótka)	Kontrakt terminowy na kurs waluty na AUD	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	Instrument generuje przepływ pieniężny w dniu 2018-11-21 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem	AUD	-152	2018-11-21	2018-11-21
FX Swap DKK PLN 23.05.2018 21.11.2018 (Pozycja krótka)	Kontrakt terminowy na kurs waluty na DKK	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	Instrument generuje przepływ pieniężny w dniu 2018-11-21 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem	DKK	-65	2018-11-21	2018-11-21
FX Swap SEK PLN 23.05.2018 21.11.2018 (Pozycja krótka)	Kontrakt terminowy na kurs waluty na SEK	ograniczenie ryzyka walutowego	0	Instrument generuje przepływ pieniężny w dniu 2018-11-21 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem	SEK	-37	2018-11-21	2018-11-21
FX Swap EUR PLN 23.05.2018 21.11.2018 (Pozycja krótka)	Kontrakt terminowy na kurs waluty na EUR	ograniczenie ryzyka walutowego	-53	Instrument generuje przepływ pieniężny w dniu 2018-11-21 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem	EUR	-3 245	2018-11-21	2018-11-21
FX Swap JPY PLN 24.05.2018 21.11.2018 (Pozycja krótka)	Kontrakt terminowy na kurs waluty na JPY	ograniczenie ryzyka walutowego	-16	Instrument generuje przepływ pieniężny w dniu 2018-11-21 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem	JPY	-1 683	2018-11-21	2018-11-21
FX Swap USD PLN 21.06.2018 21.11.2018 (Pozycja krótka)	Kontrakt terminowy na kurs waluty na USD	ograniczenie ryzyka walutowego	0	Instrument generuje przepływ pieniężny w dniu 2018-11-21 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem	USD	-82	2018-11-21	2018-11-21

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

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

Nota-8 Kredyty i pożyczki

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

Nota-9 Waluty i różnice kursowe

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	30.06.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		9 492
AUD	56	156
DKK	113	66
EUR	1 036	4 521
GBP	109	538
SEK	88	37
USD	1 115	4 174
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		650
PLN	217	217
EUR	91	396
JPY	1 094	37
Należności		120
PLN	120	120
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0
Zobowiązania		175
AUD	0	1
DKK	2	1
EUR	12	53
GBP	0	2
JPY	473	16
USD	27	102

Składniki lokat	10.05.2018 - 30.06.2018	
	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	21
Dłużne papiery wartościowe	5	136
Instrumenty pochodne	-21	-174

30.06.2018	
Kurs w stosunku do zł	Waluta
2,7674	AUD
0,5852	DKK
4,3616	EUR
4,9270	GBP
3,3808	JPY
0,4190	SEK
3,7440	USD

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: 10.05.2018 - 30.06.2018
	do: (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-22
Dłużne papiery wartościowe	-22
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-21
Dłużne papiery wartościowe	0
Razem	-43
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	230
Dłużne papiery wartościowe	237
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-175
Dłużne papiery wartościowe	0
Razem	55

Wyplacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów Subfunduszu bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	10.05.2018 - 30.06.2018
1. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
2. Opłaty dla depozytariusza	0
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
5. Usługi w zakresie rachunkowości	0
6. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0
7. Usługi prawne	0
8. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
9. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
10. Pozostałe	0

	10.05.2018 - 30.06.2018
1. Część stała wynagrodzenia	0
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu. Brak jest danych porównawczych o jednostkach uczestnictwa za poprzednie lata obrotowe.

INFORMACJA DODATKOWA

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

Zaprezentowane sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem sporządzonym dla Subfunduszu.

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

Zaprezentowane sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem sporządzonym dla Subfunduszu.

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 Subfunduszu

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

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

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe jednostkowe sprawozdanie 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 Subfunduszu i ich zmian

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

Warszawa, 28 sierpnia 2018 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym ww. Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

**DYREKTOR ZARZĄDLAJĄCY
USŁUGI POWIERNICZE**

Tomasz Grajewski

**DYREKTOR OPERACYJNY
BIURO PRODUKTÓW I OFERTY POWIERNICZYCH
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ**

Barbomiej Piłat

Bank Pekao S.A.
Centrala

 ul. Żwirki i Wigury 31
02-091 Warszawa
www.pekao.com.pl

 Departament Bankowości Transakcyjnej
tel. 22 524 58 66
fax 22 534 83 29

P

Informacje dotyczące subfunduszu inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych, o których mowa w art. 222 b Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Ustawa”)

Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia okresowo informacje o:

- 1) *udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością,*
- 2) *zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością,*
- 3) *aktualnym profilem ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo.*

Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia regularnie informacje o:

- 1) *zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI,*
- 2) *łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI.*

I. Informacje ujawniane okresowo:

1. Informacja o udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością

W portfelu inwestycyjnym subfunduszu nie występują aktywa, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

2. Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

Bieżąca płynność subfunduszu jest monitorowana i utrzymywana zależnie od obranej w danym momencie strategii inwestycyjnej oraz przewidywanych potrzeb płynnościowych subfunduszu, w tym zaspokojenia żądań realizacji zleceń odkupienia.

Zarządzanie płynnością ma na celu:

- 1) wykonywanie zobowiązań subfunduszu wynikających z zawartych transakcji,
- 2) zapewnienie Uczestnikom możliwości realizacji zleceń odkupienia w terminach i na zasadach określonych w Statucie.

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

3. Informacja o aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo

Na koniec okresu sprawozdawczego wskaźnik zmienności stóp zwrotu Funduszu wyniósł 3. Wskaźnik oparty jest na 7-stopniowej skali wartości odchylenia standardowego wyceny:

- 1 – oznacza zmienność w zakresie 0%-0,5%;
- 2 – oznacza zmienność w zakresie 0,5%-2%;
- 3 – oznacza zmienność w zakresie 2%-5%;
- 4 – oznacza zmienność w zakresie 5%-10%;
- 5 – oznacza zmienność w zakresie 10%-15%;
- 6 – oznacza zmienność w zakresie 15%-25%;
- 7 – oznacza zmienność powyżej 25%.

Fundusz nie stosuje dźwigni finansowej na znaczną skalę, co oznacza, że ekspozycja AFI obliczona zgodnie z metodą zaangażowania nie przekraczała w okresie sprawozdawczym trzykrotnie wartości jego aktywów netto.

Towarzystwo stosuje szereg mechanizmów mających na celu zarządzanie czynnikami ryzyka. Regulacją wewnętrzną obejmującą kwestie zarządzania ryzykiem jest Polityka zarządzania ryzykiem oraz sformalizowane procedury operacyjne.

Proces zarządzania ryzykiem obejmuje wszystkie komórki organizacyjne Towarzystwa i składa się z następujących etapów:

- a) identyfikacja;
- b) pomiar i ocena;
- c) monitorowanie i kontrolowanie;
- d) raportowanie;
- e) działania zarządcze.

W ramach struktury organizacyjnej zarządzanie ryzykiem w Towarzystwie opiera się na kilku poziomach, w tym na poziomie Rady Nadzorczej Towarzystwa, która sprawuje stały nadzór nad działalnością Towarzystwa, między innymi monitoruje skuteczność systemów kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem, Zarządu, który odpowiada za opracowanie systemu zarządzania ryzykiem, jego wdrożenie oraz właściwe funkcjonowanie tego systemu w Towarzystwie oraz na poziomie komitetów inwestycyjnych, które monitorują działania związane z zarządzaniem ryzykiem w ramach delegacji uprawnień przyznanych przez Zarząd.

Ponadto z poziomu struktury organizacyjnej zarządzanie ryzykiem odbywa się w trzech liniach obrony:

- a) bieżące zarządzanie ryzykiem na poziomie komórek organizacyjnych oraz podejmowanie decyzji w ramach procesu zarządzania ryzykiem;
- b) zarządzanie ryzykiem poprzez wyspecjalizowane komórki zajmujące się identyfikacją, monitorowaniem i raportowaniem o ryzyku oraz kontrolą ograniczeń; szczególną rolę w procesie odgrywają jednostki: ds. ryzyka, ds. compliance, ds. bezpieczeństwa, ds. planowania i kontrolingu, ds. prawnych, ds. kadr oraz ds. bezpieczeństwa IT;
- c) audyt wewnętrzny, który przeprowadza niezależne audyty elementów systemu zarządzania ryzykiem oraz czynności kontrolnych wbudowanych w działalność danej jednostki. Funkcja ta realizowana jest przez jednostkę ds. audytu wewnętrznego.

System zarządzania ryzykiem stosowany w Towarzystwie uwzględnia zakres i rozmiar prowadzonej przez Towarzystwo działalności oraz obejmuje szereg mechanizmów i metod identyfikacji, pomiaru, oceny, monitoringu i raportowania ryzyka, w tym m.in. obejmuje system limitów wewnętrznych.

System zarządzania ryzykiem podlega co najmniej raz na 12 miesięcy ocenie biegłego rewidenta.

II. Informacje ujawniane regularnie:

- 1) Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI

Subfunduszu może korzystać z dźwigni finansowej AFI, jako techniki zarządzania Aktywami Subfunduszu m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje sell-buy-back, repo a także pożyczki i kredyty.

Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI przyjęty w dokumentacji wewnętrznej Towarzystwa na koniec okresu sprawozdawczego wynosił 200% przy zastosowaniu metody zaangażowania i jest zgodny z rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie maksymalnego limitu ekspozycji AFI (Dz. U. z 2017 r., poz. 1443). W okresie sprawozdawczym nie było zmian tego poziomu.

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

- 2) Informacja o łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI.

Towarzystwo dokonuje codziennego pomiaru ryzyka subfunduszu poprzez obliczanie ekspozycji AFI metodą zaangażowania, która na koniec II kwartału 2018 r. dla funduszu wyniosła 118% Wartości Aktywów Netto oraz metodą brutto, która na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 198% Wartości Aktywów Netto.

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

**inPZU Akcje Polskie
za okres od 10 maja 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 JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 10 MAJA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu inPZU Akcje Polskie (do dnia 30 lipca 2018 roku PZU iPuls Akcje Polskie) wydzielonego w inPZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym (do dnia 30 lipca 2018 r. PZU Impuls Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 10 maja 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, 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 jednostkowego 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 jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu 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 jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu inPZU Akcje Polskie wydzielonego w inPZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres od dnia 10 maja 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku 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.

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 jednostkowe sprawozdanie subfunduszu inPZU Akcje Polskie obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **92 655 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **94 600 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 10 maja do 30 czerwca 2018 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **- 7 400 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. 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.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2018		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	92 337	84 636	89,46
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	7 994	8 019	8,48
Instrumenty pochodne	0	0	0,00
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
Wierzytelności	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
Razem	100 331	92 655	97,94

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

* instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w środkach pieniężnych z uwagi na codzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie w pozycji Zobowiązania

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
11BIT (PL11BTS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	520	Polska	261	236	0,25
ALIOR (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	30 100	Polska	2 180	2 014	2,13
AMICA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 093	Polska	137	119	0,13
AMREST (NL0000474351)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 000	Polska	1 014	880	0,93
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	23 000	Polska	1 032	921	0,97
BENEFIT (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	324	Polska	356	340	0,36
BOGDANKA (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 300	Polska	182	178	0,19
BORYSZEW (PLBRSZW00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	25 000	Polska	217	159	0,17
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 300	Polska	608	407	0,43
BZWBK (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	10 725	Polska	4 054	3 578	3,78
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	9 500	Polska	2 642	1 966	2,08
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	22 800	Polska	3 303	3 689	3,90
CIECH (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7 180	Polska	403	384	0,41
COMARCH (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 400	Polska	210	210	0,22
CYFRPLSAT (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	92 000	Polska	2 396	2 129	2,25
Dino Polska SA (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	13 900	Polska	1 366	1 446	1,53
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	62 000	Polska	672	567	0,60
ENERGA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	67 700	Polska	741	605	0,64
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	26 500	Polska	665	575	0,61
FAMUR (PLFAMUR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	67 000	Polska	401	336	0,36
FORTE (PLFORTE00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 533	Polska	185	167	0,18
GETINOBLE (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	112 500	Polska	138	112	0,12
GPW (PLGPW0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7 900	Polska	301	289	0,31
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	13 486	Polska	685	581	0,61
GTC (PLGTC0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	58 020	Polska	539	534	0,56
HANDLOWY (PLBH00000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	9 500	Polska	800	673	0,71
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	9 500	Polska	1 902	1 701	1,80
INTERCARS (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 400	Polska	599	594	0,63
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	17 700	Polska	1 490	1 358	1,44
KERNEL (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	12 800	Luksemburg	675	609	0,64
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 888	Polska	1 045	924	0,98
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	46 225	Polska	4 493	4 068	4,30
KRUK (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 900	Polska	1 143	980	1,04

LCCORP (PLCCRP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	130 000	Polska	352	319	0,34
LIVECHAT SOFTWARE SA (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 000	Polska	154	131	0,14
LOTOS (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	29 500	Polska	1 722	1 679	1,77
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	443	Polska	4 238	3 759	3,97
MABION (PLMBION00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 800	Polska	179	205	0,22
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 350	Polska	1 986	1 739	1,84
MEDICALG (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 000	Polska	123	150	0,16
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	175 000	Polska	1 490	1 404	1,48
NETIA (PLNETIA00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	27 464	Polska	147	139	0,15
ORANGEPL (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	218 000	Polska	1 149	1 012	1,07
ORBIS (PLORBIS00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 260	Polska	644	555	0,59
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	54 000	Polska	6 474	6 102	6,45
PFLEIDER (PLZPW0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7 774	Polska	292	286	0,30
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	269 000	Polska	2 876	2 512	2,66
PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	548 000	Polska	3 492	3 129	3,31
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	98 000	Polska	8 472	8 238	8,71
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	254 000	Polska	10 736	9 395	9,93
PKPCARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	8 126	Polska	349	361	0,38
PLAY COMMUNICATIONS (LU1642887738)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	33 000	Luksemburg	960	845	0,89
POLIMEXMS (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	19 000	Polska	63	59	0,06
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	193 000	Polska	7 765	7 523	7,95
SANOK (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7 000	Polska	231	252	0,27
STALPROD (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	575	Polska	256	260	0,27
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	352 000	Polska	850	806	0,85
WAWEL (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	210	Polska	221	193	0,20
WIRTUALNA (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	5 000	Polska	281	254	0,27
Razem aktywny rynek regulowany			3 217 196		92 337	84 636	89,46
Razem			3 217 196		92 337	84 636	89,46

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowani a	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
WZ1122 (PL0000109377)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-11-25	Zmienne 1,78%	1 000	8 000	7 994	8 019	8,48
Razem aktywny rynek nieregulowany								8 000	7 994	8 019	8,48
Razem nienotowane na rynku aktywnym								0	0	0	0,00
Razem								8 000	7 994	8 019	8,48

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						5	0	0,00	0,00
FW20U1820 21/09/18 (PL0GF0014183)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	Indeks WIG20	5	0	0,00	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0,00	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						5	0	0,00	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						0	0	0,00	0,00
Razem						5	0	0,00	0,00

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz.

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
WZ1122 (PL0000109377)	8 019	8,48

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2018
I. Aktywa	94 608
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 770
Należności	183
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	92 655
dłużne papiery wartościowe	8 019
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
dłużne papiery wartościowe	0
Nieruchomości	0
Pozostałe aktywa	0
II. Zobowiązania	8
III. Aktywa netto (I-II)	94 600
IV. Kapitał subfunduszu	102 000
Kapitał wpłacony	102 000
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
V. Dochody zatrzymane	296
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	409
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-113
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-7 696
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	94 600
Liczba jednostek uczestnictwa	1 020 000
j.u. kategorii O	1 020 000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	92,75
j.u. kategorii O	92,75

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

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 SUBFUNDUSZU

	10.05.2018 - 30.06.2018
I. Przychody z lokat	423
Dywidendy i inne udziały w zyskach	394
Przychody odsetkowe	29
Dodatnie saldo różnic kursowych	0
Pozostałe	0
II. Koszty subfunduszu	14
Wynagrodzenie dla towarzystwa	14
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
Opłaty dla depozytariusza	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0
Usługi prawne	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
Koszty odsetkowe	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0
Pozostałe	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	14
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	409
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-7 809
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-113
- z tytułu różnic kursowych	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-7 696
- z tytułu różnic kursowych	0
VII. Wynik z operacji	-7 400
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*	-7,25
j.u. kategorii O	-7,25

* wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	10.05.2018 - 30.06.2018
I. Zmiana wartości aktywów netto	94 600
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-7 400
przychody z lokat netto	409
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-113
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-7 696
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-7 400
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0
z przychodów z lokat netto	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
z przychodów ze zbycia lokat	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	102 000
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	102 000
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	94 600
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	94 600
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	97 893
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	1 020 000
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 020 000
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 020 000
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0
saldo zmian	1 020 000
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	1 020 000
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 020 000
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0
saldo zmian	1 020 000
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 020 000
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	92,75
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	92,75
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*	-7,25
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	91,47
data wyceny	2018-06-28
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	100,10
data wyceny	2018-05-11
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	92,75
data wyceny	2018-06-29
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	0,03
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa**	0,03
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00

Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00

** procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została zaprezentowana w odniesieniu do wartości nominalnej równej 100 zł od dnia utworzenia Subfunduszu tj. od 10 maja 2018 roku*

***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 Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355), zwana dalej „Ustawą”,

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

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 jednostkowym

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa kategorii zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

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

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym dniu wyceny określonym w statucie Funduszu (dalej: „Dzień Wyceny”) oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu 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 zdefiniowanego w statucie Funduszu (dalej: „Aktywny Rynek”) z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość jednostki uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa zapisanych w rejestrze uczestników Funduszu.

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

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu 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 Subfunduszu 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, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4), z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4);
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, 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, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4);
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - 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. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat 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 Subfunduszu, 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, depozytów i instrumentów rynku pieniężnego – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość z tytułu utraty wartości, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 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 tożsamyh 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) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego; wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych Subfunduszu odrębnie,
 - b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, 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; wbudowany instrument pochodny wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,
- 7) 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, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia powyższych danych;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji;
- 9) 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;
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

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

Modele wyceny, o których mowa powyżej, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne okresy sprawozdawcze.

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 Subfunduszu 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 Subfunduszu. Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod wyceny. Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	30.06.2018 w tys zł
Z tytułu zbytych lokat	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0
Z tytułu dywidendy	139
Z tytułu odsetek	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0
Pozostałe	44
z tytułu udzielonych zabezpieczeń	44
Razem	183

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2018
Z tytułu nabytych aktywów	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
Z tytułu rezerw	0
Pozostałe zobowiązania	8
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	8
Razem	8

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	30.06.2018	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:			
Bank Pekao S.A.	PLN	1 770	1 770
Razem środki pieniężne		1 770	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań*			
Bank Pekao S.A.	PLN	4 829	4 829
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			0
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			1 770

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, na rachunkach podstawowych, na każdy dzień kalendarzowy 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.

Za aktywa i zobowiązania obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano instrumenty o charakterze dłużnym, instrumenty pochodne na stopę procentową, depozyty bankowe oraz transakcje buy-sell-back i sell-buy-back.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na zmiennokuponowych dłużnych papierach wartościowych, innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym, depozytach bankowych o zmiennym oprocentowaniu oraz instrumentach pochodnych na stopę procentową. Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych uznano w/w instrumenty pochodne o dodatniej wycenie na dzień bilansowy, natomiast za zobowiązania - instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

Ryzyko kredytowe aktywów Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się jego zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako suma wartości bilansowej składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym wyemitowanych przez jeden podmiot, depozytów w tym podmiocie i należności wynikających z zawartych z nim transakcji, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%. Ryzyko kredytowe nie uwzględnia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 suma wartości bilansowej poszczególnych kategorii lokat denominowanych w walutach obcych, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%.

	30.06.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty	8 019	8,48%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odsprzedaży	0	0,00%
2. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	8 019	8,48%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 019	8,48%
- dłużne instrumenty	8 019	8,48%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%
2. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%

	30.06.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	9 972	10,54%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 770	1,87%
Należności	183	0,19%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 019	8,48%
- dłużne instrumenty	8 019	8,48%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:	8 019	8,48%
Dłużne papiery wartościowe	8 019	8,48%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	8 019	8,48%
Listy zastawne	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
Depozyty	0	0,00%

Nota-6 Instrumenty pochodne

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
KRSU8 / 21-09-2018 (Pozycja długa)	Kontrakt terminowy na Indeks WIG 20 KRSU8	Sprawne zarządzanie portfelem	5	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 izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	PLN	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających	2018-09-21	2018-09-21

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

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

Nota-8 Kredyty i pożyczki

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

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: 10.05.2018 - 30.06.2018
	do: (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-113
Dłużne papiery wartościowe	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
Dłużne papiery wartościowe	0
Razem	-113
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-7 696
Dłużne papiery wartościowe	10
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0
Dłużne papiery wartościowe	0
Razem	-7 696

Wypłacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów Subfunduszu bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	10.05.2018 - 30.06.2018
1. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
2. Opłaty dla depozytariusza	0
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
5. Usługi w zakresie rachunkowości	0
6. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0
7. Usługi prawne	0
8. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
9. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
10. Pozostałe	0

	10.05.2018 - 30.06.2018
1. Część stała wynagrodzenia	14
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu. Brak jest danych porównawczych o jednostkach uczestnictwa za poprzednie lata obrotowe.

INFORMACJA DODATKOWA

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

Zaprezentowane sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem sporządzonym dla Subfunduszu.

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

Zaprezentowane sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem sporządzonym dla Subfunduszu.

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 Subfunduszu

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

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

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe jednostkowe sprawozdanie 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 Subfunduszu i ich zmian

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

Warszawa, 28 sierpnia 2018 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu inPZU Akcje Polskie potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym ww. Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR ZARZĄDZAJĄCY
USŁUGI POWIERNICZE

Tomasz Grajewski

DYREKTOR OPERACYJNY
BIURO PRODUKTÓW I OPERACJI POWIERNICZYCH
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ

Bartłomiej Piłat

Bank Pekao S.A.
Centrala

 ul. Żwirki i Wigury 31
02-091 Warszawa
www.pekao.com.pl

 Departament Bankowości Transakcyjnej
tel 22 524 58 66
fax 22 534 63 29

[Signature]

Informacje dotyczące subfunduszu inPZU Akcje Polskie, o których mowa w art. 222 b Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Ustawa”)

Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia okresowo informacje o:

- 1) udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością,*
- 2) zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością,*
- 3) aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo.*

Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia regularnie informacje o:

- 1) zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI,*
- 2) łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI.*

I. Informacje ujawniane okresowo:

1. Informacja o udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością

W portfelu inwestycyjnym subfunduszu nie występują aktywa, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

2. Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

Bieżąca płynność subfunduszu jest monitorowana i utrzymywana zależnie od obranej w danym momencie strategii inwestycyjnej oraz przewidywanych potrzeb płynnościowych subfunduszu, w tym zaspokojenia żądań realizacji zleceń odkupienia.

Zarządzanie płynnością ma na celu:

- 1) wykonywanie zobowiązań subfunduszu wynikających z zawartych transakcji,
- 2) zapewnienie Uczestnikom możliwości realizacji zleceń odkupienia w terminach i na zasadach określonych w Statucie.

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

3. Informacja o aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo

Na koniec okresu sprawozdawczego wskaźnik zmienności stóp zwrotu Funduszu wyniósł 5. Wskaźnik oparty jest na 7-stopniowej skali wartości odchylenia standardowego wyceny:

- 1 – oznacza zmienność w zakresie 0%-0,5%;
- 2 – oznacza zmienność w zakresie 0,5%-2%;
- 3 – oznacza zmienność w zakresie 2%-5%;
- 4 – oznacza zmienność w zakresie 5%-10%;
- 5 – oznacza zmienność w zakresie 10%-15%;
- 6 – oznacza zmienność w zakresie 15%-25%;
- 7 – oznacza zmienność powyżej 25%.

Fundusz nie stosuje dźwigni finansowej na znaczną skalę, co oznacza, że ekspozycja AFI obliczona zgodnie z metodą zaangażowania nie przekraczała w okresie sprawozdawczym trzykrotnie wartości jego aktywów netto.

Towarzystwo stosuje szereg mechanizmów mających na celu zarządzanie czynnikami ryzyka. Regulacją wewnętrzną obejmującą kwestie zarządzania ryzykiem jest Polityka zarządzania ryzykiem oraz sformalizowane procedury operacyjne.

Proces zarządzania ryzykiem obejmuje wszystkie komórki organizacyjne Towarzystwa i składa się z następujących etapów:

- a) identyfikacja;
- b) pomiar i ocena;
- c) monitorowanie i kontrolowanie;
- d) raportowanie;
- e) działania zarządcze.

W ramach struktury organizacyjnej zarządzanie ryzykiem w Towarzystwie opiera się na kilku poziomach, w tym na poziomie Rady Nadzorczej Towarzystwa, która sprawuje stały nadzór nad działalnością Towarzystwa, między innymi monitoruje skuteczność systemów kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem, Zarządu, który odpowiada za opracowanie systemu zarządzania ryzykiem, jego wdrożenie oraz właściwe funkcjonowanie tego systemu w Towarzystwie oraz na poziomie komitetów inwestycyjnych, które monitorują działania związane z zarządzaniem ryzykiem w ramach delegacji uprawnień przyznanych przez Zarząd.

Ponadto z poziomu struktury organizacyjnej zarządzanie ryzykiem odbywa się w trzech liniach obrony:

- a) bieżące zarządzanie ryzykiem na poziomie komórek organizacyjnych oraz podejmowanie decyzji w ramach procesu zarządzania ryzykiem;
- b) zarządzanie ryzykiem poprzez wyspecjalizowane komórki zajmujące się identyfikacją, monitorowaniem i raportowaniem o ryzyku oraz kontrolą ograniczeń; szczególną rolę w procesie odgrywają jednostki: ds. ryzyka, ds. compliance, ds. bezpieczeństwa, ds. planowania i kontrolingu, ds. prawnych, ds. kadr oraz ds. bezpieczeństwa IT;
- c) audyt wewnętrzny, który przeprowadza niezależne audyty elementów systemu zarządzania ryzykiem oraz czynności kontrolnych wbudowanych w działalność danej jednostki. Funkcja ta realizowana jest przez jednostkę ds. audytu wewnętrznego.

System zarządzania ryzykiem stosowany w Towarzystwie uwzględnia zakres i rozmiar prowadzonej przez Towarzystwo działalności oraz obejmuje szereg mechanizmów i metod identyfikacji, pomiaru, oceny, monitoringu i raportowania ryzyka, w tym m.in. obejmuje system limitów wewnętrznych.

System zarządzania ryzykiem podlega co najmniej raz na 12 miesięcy ocenie biegłego rewidenta.

II. Informacje ujawniane regularnie:

- 1) Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI

Subfunduszu może korzystać z dźwigni finansowej AFI, jako techniki zarządzania Aktywami Subfunduszu m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje sell-buy-back, repo a także pożyczki i kredyty.

Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI przyjęty w dokumentacji wewnętrznej Towarzystwa na koniec okresu sprawozdawczego wynosił 200% przy zastosowaniu metody zaangażowania i jest zgodny z rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie maksymalnego limitu ekspozycji AFI (Dz. U. z 2017 r., poz. 1443). W okresie sprawozdawczym nie było zmian tego poziomu.

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

2) Informacja o łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI.

Towarzystwo dokonuje codziennego pomiaru ryzyka subfunduszu poprzez obliczanie ekspozycji AFI metodą zaangażowania, która na koniec II kwartału 2018 r. dla funduszu wyniosła 100% Wartości Aktywów Netto oraz metodą brutto, która na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 98% Wartości Aktywów Netto.

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE **SUBFUNDUSZU**

inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych
za okres od 10 maja 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 JEDNOSTKOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 10 MAJA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych (do dnia 30 lipca 2018 roku PZU iPuls Akcje Rynków Rozwiniętych) wydzielonego w inPZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym (do dnia 30 lipca 2018 r. PZU Impuls Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 r., rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 10 maja 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, 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 jednostkowego 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 jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu 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 jednostkowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej subfunduszu inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych wydzielonego w inPZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres od dnia 10 maja 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku 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.

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 jednostkowe sprawozdanie subfunduszu inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **101 202 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **101 847 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 10 maja do 30 czerwca 2018 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **- 153 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. 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.

ZESTAWIENIE LOKAT SUBFUNDUSZU**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2018		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	50 088	50 225	47,46
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	9 897	9 899	9,35
Instrumenty pochodne*	0	13	0,01
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	40 707	41 065	38,81
Wierzytelności	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
Razem	100 692	101 202	95,63

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

* instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w środkach pieniężnych z uwagi na codzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie w pozycji Zobowiązania

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
ABBOTT LABORATOR (US0028241000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 600	Stany Zjednoczone	828	822	0,78
AbbVie Inc (US00287Y1091)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	345	Stany Zjednoczone	134	120	0,11
Airbus SE (NL0000235190)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	315	Holandia	134	138	0,13
Allianz SE (DE0008404005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	400	Niemcy	311	309	0,29
Alphabet Inc (US02079K1079)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Exchange	300	Stany Zjednoczone	1 188	1 253	1,18
Amazon.com Inc (US0231351067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Exchange	200	Stany Zjednoczone	1 204	1 273	1,20
American Express Co (US0258161092)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	750	Stany Zjednoczone	277	275	0,26
American International Group I (US0268747849)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	4 200	Stany Zjednoczone	825	834	0,79
American Tower Corp (US03027X1000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	265	Stany Zjednoczone	133	143	0,14
AMGEN (US0311621009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Exchange	1 200	Stany Zjednoczone	797	829	0,78
Amundi SA (FR0004125920)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	250	Francja	70	65	0,06
Anheuser-Busch InBev SA/NV (BE0974293251)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Brussels	1 100	Belgia	383	415	0,39
Apple Inc (US0378331005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Exchange	1 695	Stany Zjednoczone	1 182	1 175	1,11
ASML Holding NV (NL0010273215)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	400	Polska	295	296	0,28
BAE Systems PLC (GB0002634946)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	8 500	Wielka Brytania	270	271	0,26
Bank of America Corp (US0605051046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	6 000	Stany Zjednoczone	655	633	0,60
BASF SE (DE000BASF111)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	800	Niemcy	296	286	0,27
BAYER AG (DE000BAY0017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	600	Niemcy	263	247	0,23
Berkshire Hathaway Inc (US0846707026)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	560	Stany Zjednoczone	399	391	0,37
BHP Billiton Ltd (AU000000BHP4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	5 400	Australia	507	507	0,48
BNP PARIBAS (FR000131104)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	1 200	Francja	284	278	0,26
BOEING CO (US0970231058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	700	Stany Zjednoczone	927	879	0,83
BP PLC (GB0007980591)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	21 000	Wielka Brytania	588	598	0,57
British American Tobacco PLC (GB0002875804)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 500	Wielka Brytania	282	283	0,27
Canadian National Railway Co (CA1363751027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	800	Kanada	246	244	0,23
Canon Inc (JP3242800005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	2 000	Japonia	249	246	0,23

Caterpillar Inc (US1491231015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	800	Stany Zjednoczone	461	406	0,38
CBRE Group Inc (US12504L1098)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 500	Stany Zjednoczone	259	268	0,25
Chevron Corp (US1667641005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 300	Stany Zjednoczone	593	615	0,58
Chubb Ltd (CH0044328745)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	270	Szwajcaria	133	128	0,12
Cie Financiere Richemont SA (CH0210483332)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	900	Francja	310	285	0,27
Cisco Systems Inc (US17275R1023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Exchange	2 400	Stany Zjednoczone	385	387	0,37
Coca-Cola Co/The (US1912161007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 800	Stany Zjednoczone	605	624	0,59
Comcast Corp (US20030N1019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Exchange	6 500	Stany Zjednoczone	767	799	0,76
Commonwealth Bank of Australia (AU000000CBA7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	695	Australia	134	140	0,13
CRH PLC (IE0001827041)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2 000	Irlandia	267	264	0,25
CVS Health Corp (US1266501006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 120	Stany Zjednoczone	263	270	0,26
Daimler AG (DE0007100000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	467	Niemcy	135	112	0,11
Deutsche Telekom AG (DE0005557508)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	2 000	Niemcy	114	116	0,11
Diageo PLC (GB0002374006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 000	Wielka Brytania	409	402	0,38
Dominion Energy Inc (US25746U1097)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 200	Stany Zjednoczone	288	306	0,29
DowDuPont Inc (US26078J1007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	540	Stany Zjednoczone	133	133	0,13
Emerson Electric Co (US2910111044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	700	Stany Zjednoczone	186	181	0,17
Enel SpA (IT0003128367)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	16 000	Włochy	321	332	0,31
Engie SA (FR0010208488)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	4 000	Francja	237	229	0,22
Exxon Mobil Corp (US30231G1022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 945	Stany Zjednoczone	1 167	1 222	1,15
Facebook Inc (US30303M1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Exchange	550	Stany Zjednoczone	377	400	0,38
FANUC Corp (JP3802400006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	500	Japonia	384	372	0,35
General Electric Co (US3696041033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	8 000	Stany Zjednoczone	421	408	0,39
General Motors Co (US37045V1008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 600	Stany Zjednoczone	223	236	0,22
GlaxoSmithKline PLC (GB0009252882)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	5 000	Wielka Brytania	376	377	0,36
Goldman Sachs Group Inc/The (US38141G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	150	Wielka Brytania	130	124	0,12
Home Depot Inc/The (US4370761029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 000	Stany Zjednoczone	687	731	0,69
HSBC Holdings PLC (GB0005405286)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	18 000	Wielka Brytania	645	630	0,60
IHS Markit Ltd (BMG475671050)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Exchange	1 200	Wielka Brytania	224	232	0,22

Intel Corp (US4581401001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Exchange	5 500	Stany Zjednoczone	1 145	1 024	0,97
JOHNSON&JOHNSON (US4781601046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 895	Stany Zjednoczone	849	861	0,81
JPMorgan Chase & Co (US46625H1005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 200	Stany Zjednoczone	882	858	0,81
KeyCorp (US4932671088)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 400	Stany Zjednoczone	102	102	0,10
Keyence Corp (JP3236200006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	160	Japonia	367	338	0,32
Koninklijke Philips NV (NL0000009538)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	2 500	Holandia	391	397	0,38
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (FR0000121014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	350	Francja	457	435	0,41
Manulife Financial Corp (CA56501R1064)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	3 500	Kanada	246	234	0,22
Mastercard Inc (US57636Q1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 400	Stany Zjednoczone	993	1 030	0,97
McDonald's Corp (US5801351017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	230	Stany Zjednoczone	135	135	0,13
Medtronic PLC (IE00BTN1Y115)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	430	Stany Zjednoczone	134	138	0,13
Microsoft Corp (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Exchange	4 675	Stany Zjednoczone	1 709	1 726	1,63
Mitsubishi Corp (JP3898400001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	1 275	Japonia	134	133	0,13
Mitsubishi UFJ Financial Group (JP3902900004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	15 000	Japonia	339	320	0,30
Mitsui Fudosan Co Ltd (JP3893200000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	700	Japonia	65	63	0,06
Mondelez International Inc (US6092071058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Exchange	2 600	Stany Zjednoczone	382	399	0,38
Morgan Stanley (US6174464486)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	5 000	Wielka Brytania	945	887	0,84
Nestle SA (CH0038863350)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	1 500	Szwajcaria	429	435	0,41
NextEra Energy Inc (US65339F1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 000	Stany Zjednoczone	608	625	0,59
NIKE Inc (US6541061031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 400	Stany Zjednoczone	373	418	0,39
Nordea Bank AB (SE0000427361)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	8 000	Szwecja	286	289	0,27
Novartis AG (CH0012005267)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	2 100	Szwajcaria	591	596	0,56
Novo Nordisk A/S (DK0060534915)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	1 100	Dania	192	191	0,18
Nutrien Ltd (CA67077M1086)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	1 800	Kanada	338	365	0,34
NVIDIA Corp (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Exchange	250	Stany Zjednoczone	233	222	0,21
Oracle Corp (US68389X1054)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 400	Stany Zjednoczone	243	231	0,22
Pfizer Inc (US7170811035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 100	Stany Zjednoczone	147	149	0,14
Philip Morris International Inc (US7181721090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 100	Stany Zjednoczone	327	333	0,31
Procter & Gamble Co/The (US7427181091)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 000	Stany Zjednoczone	277	292	0,28

Prudential PLC (GB0007099541)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 000	Wielka Brytania	270	256	0,24
Reckitt Benckiser Group PLC (GB00B24CGK77)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	900	Wielka Brytania	260	277	0,26
Rio Tinto PLC (GB0007188757)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2 200	Wielka Brytania	460	455	0,43
Royal Bank of Canada (CA7800871021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	465	Wielka Brytania	134	130	0,12
Royal Dutch Shell PLC (GB00B03MLX29)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	1 035	Holandia	136	134	0,13
SANOFI (FR0000120578)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	600	Francja	172	180	0,17
SANTANDER (ES0113900J37)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	20 000	Hiszpania	406	401	0,38
SAP SE (DE0007164600)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	700	Niemcy	291	302	0,29
Scentre Group (AU000000SCG8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange New York Stock Exchange	30 000	Australia	351	365	0,34
Schlumberger Ltd (AN8068571086)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stock Exchange	1 100	Stany Zjednoczone	282	276	0,26
Siemens AG (DE0007236101)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	600	Niemcy	293	296	0,28
Simon Property Group Inc (US8288061091)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 300	Stany Zjednoczone	774	828	0,78
SoftBank Group Corp (JP3436100006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	1 000	Japonia	264	270	0,26
Sony Corp (JP3435000009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	3 200	Japonia	562	613	0,58
Starbucks Corp (US8552441094)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Exchange	3 000	Stany Zjednoczone	642	549	0,52
Suncor Energy Inc (CA8672241079)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	4 000	Kanada	587	606	0,57
TE Connectivity Ltd (CH0102993182)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange New York Stock Exchange	500	Szwajcaria	175	169	0,16
THERMO FISHER (US8835561023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stock Exchange	350	Stany Zjednoczone	274	271	0,26
Toronto-Dominion Bank/The (CA8911605092)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	2 900	Kanada	627	625	0,59
TOTAL SA (FR0000120271)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	1 500	Francja	335	342	0,32
Toyota Motor Corp (JP3633400001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	1 100	Japonia	265	267	0,25
UBS Group AG (CH0244767585)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	4 000	Szwajcaria	229	231	0,22
Unilever NV (NL0000009355)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	1 000	Holandia	208	208	0,20
Union Pacific Corp (US9078181081)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange New York Stock Exchange	911	Stany Zjednoczone	490	483	0,45
United Parcel Service Inc (US9113121068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stock Exchange	700	Stany Zjednoczone	297	278	0,26
UnitedHealth Group Inc (US91324P1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	800	Stany Zjednoczone	726	735	0,69
Verizon Communications Inc (US92343V1044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	4 000	Stany Zjednoczone	722	753	0,71
Vinci SA (FR0000125486)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	1 300	Francja	475	467	0,44
Visa Inc (US92826C8394)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	980	Stany Zjednoczone	473	486	0,46
Volkswagen AG (DE0007664039)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	350	Niemcy	248	217	0,21

Volvo AB (SE0000115446)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	5 300	Szwecja	352	318	0,30
Walmart Inc (US9311421039)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 800	Stany Zjednoczone	553	577	0,55
Walt Disney Co/The (US2546871060)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	350	Stany Zjednoczone	132	137	0,13
Waste Management Inc (US94106L1098)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 200	Stany Zjednoczone	370	366	0,34
Westpac Banking Corp (AU000000WBC1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	7 300	Australia	573	592	0,56
Razem aktywny rynek regulowany			333 223		50 088	50 225	47,46
Razem			333 223		50 088	50 225	47,46

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
1. O terminie wykupu do 1 roku											
a) Obligacje											
OK0419 (PL0000109633)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2019-04-25	Zerokuponowe	1 000	10 000	9 897	9 899	9,35
Razem aktywny rynek nieregulowany								10 000	9 897	9 899	9,35
Razem								10 000	9 897	9 899	9,35

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
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
MSCI World Ix Fut Sep18 (brak)	Aktywny rynek - rynek regulowany	ICE Futures Europe Commodities	ICE Futures Europe Commodities	Wielka Brytania	MSCI World Total Return USD Indeks	5	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FX Swap AUD PLN 06.06.2018 06.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PeKaO S.A.	Polska	AUD (35 827,69)	1	0	1	0,00
FX Swap CAD PLN 06.06.2018 06.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PeKaO S.A.	Polska	CAD (31 510,56)	1	0	0	0,00
FX Swap CHF PLN 06.06.2018 06.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PeKaO S.A.	Polska	CHF (44 961,51)	1	0	-2	0,00
FX Swap EUR PLN 06.06.2018 06.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PeKaO S.A.	Polska	EUR (45 432,45)	1	0	-3	0,00
FX Swap EUR PLN 07.06.2018 09.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PeKaO S.A.	Polska	EUR (407 807,75)	1	0	-30	-0,03
FX Swap EUR PLN 29.06.2018 06.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PeKaO S.A.	Polska	EUR (200 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap GBP PLN 06.06.2018 06.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PeKaO S.A.	Polska	GBP (9 762,82)	1	0	0	0,00
FX Swap GBP PLN 07.06.2018 09.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PeKaO S.A.	Polska	GBP (53 110,02)	1	0	-2	0,00
FX Swap JPY PLN 06.06.2018 06.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PeKaO S.A.	Polska	JPY (3 916 590,00)	1	0	-2	0,00
FX Swap JPY PLN 08.06.2018 06.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PeKaO S.A.	Polska	JPY (7 521 265,00)	1	0	-7	-0,01
FX Swap SEK PLN 06.06.2018 06.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PeKaO S.A.	Polska	SEK (455 422,22)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 06.06.2018 06.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PeKaO S.A.	Polska	USD (24 535 991,61)	1	0	-2 209	-2,09
FX Swap USD PLN 07.06.2018 09.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PeKaO S.A.	Polska	USD (1 134 716,46)	1	0	-124	-0,12
FX Swap USD PLN 28.06.2018 06.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PeKaO S.A.	Polska	USD (662 000,00)	1	0	5	0,00
FX Swap USD PLN 29.06.2018 06.07.2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PeKaO S.A.	Polska	USD (500 000,00)	1	0	7	0,01
Razem nienotowane na rynku aktywnym						15	0	-2 366	-2,24
Razem						20	0	-2 366	-2,24

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
iShares Core MSCI Japan IMI UC (IE00B4L5YX21)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares Core MSCI Japan IMI UC	Irlandia	20 000	3 257	3 189	3,01
iShares Core MSCI World UCITS (IE00B4L5Y983)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares Core MSCI World UCITS	Irlandia	70 000	14 186	14 323	13,54
Lyxor MSCI Europe UCITS ETF (FR0010261198)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Lyxor MSCI Europe UCITS ETF	Francja	5 000	2 814	2 811	2,66
Xtrackers MSCI USA UCITS ETF (IE00BJ0KDR00)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Xtrackers MSCI USA UCITS ETF	Irlandia	25 000	6 734	6 856	6,48
Xtrackers MSCI World UCITS ETF (IE00BJ0KDR92)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Xtrackers MSCI World UCITS ETF	Irlandia	62 000	13 716	13 886	13,12
Razem aktywny rynek regulowany					182 000	40 707	41 065	38,81
Razem					182 000	40 707	41 065	38,81

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz.

Dobór składników lokat Subfunduszu dokonywany jest z zachowaniem zasady dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% MSCI World Index + 10% WIBID 1M.

MSCI World Index – indeks typu cenowego, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: MXWO Index). Informacje MSCI mogą być wykorzystywane wyłącznie do użytku wewnętrznego, nie mogą być powielane ani rozpowszechniane w żadnej formie i nie mogą być wykorzystywane jako podstawa lub składnik jakichkolwiek instrumentów finansowych lub produktów lub indeksów. Żadna z informacji MSCI nie stanowi porady inwestycyjnej ani rekomendacji do podjęcia (lub powstrzymania się od) jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej i nie można się na nią powoływać jako na taką. Historyczne dane i analizy nie powinny być traktowane jako wskazówka ani gwarancja jakiegokolwiek przyszłej analizy wydajności, prognozy lub przewidywania. Informacje MSCI są dostarczane w stanie „takim, jakie są”, a użytkownik tych informacji przyjmuje na siebie całe ryzyko związane z wykorzystaniem tych informacji. MSCI, jej podmioty powiązane i wszelkie inne osoby trzecie zaangażowane w opracowywanie, obliczanie lub tworzenie informacji MSCI bądź związane z tymi czynnościami (łącznie „Podmioty MSCI”) wyraźnie zrzekają się wszelkich gwarancji (w tym, bez ograniczeń, wszelkich gwarancji oryginalności, dokładności, kompletności, aktualności, braku naruszenia, przydatności handlowej i przydatności do określonego celu) w odniesieniu do tych informacji. Nie ograniczając ogólnego charakteru poprzedniego zdania, Podmioty MSCI nie ponoszą odpowiedzialności za żadne szkody bezpośrednie, pośrednie, szczególne, moralne, wtórne (w tym utracone zyski) lub jakiegokolwiek inne szkody. Produkt o którym mowa w niniejszym dokumencie nie są sponsorowane, wspierane lub promowane przez MSCI. (www.msci.com)

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
FX Swap AUD PLN 06.06.2018 06.07.2018	1	0,00
FX Swap USD PLN 28.06.2018 06.07.2018	5	0,01
FX Swap USD PLN 29.06.2018 06.07.2018	7	0,01

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
GK PZU	8 116	8,58

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2018
I. Aktywa	105 823
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 534
Należności	3 087
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	101 189
dłużne papiery wartościowe	9 899
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	13
dłużne papiery wartościowe	0
Nieruchomości	0
Pozostałe aktywa	0
II. Zobowiązania	3 976
III. Aktywa netto (I-II)	101 847
IV. Kapitał subfunduszu	102 000
Kapitał wpłacony	102 000
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0
V. Dochody zatrzymane	1 735
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	847
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	888
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 888
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	101 847
Liczba jednostek uczestnictwa	1 041 029,4118
j.u. kategorii O	1 041 029,4118
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	97,83
j.u. kategorii O	97,83

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

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 SUBFUNDUSZU

	10.05.2018 - 30.06.2018
I. Przychody z lokat	868
Dywidendy i inne udziały w zyskach	57
Przychody odsetkowe	1
Dodatnie saldo różnic kursowych	810
Pozostałe	0
II. Koszty subfunduszu	21
Wynagrodzenie dla towarzystwa	5
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
Opłaty dla depozytariusza	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0
Usługi prawne	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
Koszty odsetkowe	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0
Pozostałe	16
Opłaty wynikające z przepisów prawa	15
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	21
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	847
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 000
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	888
z tytułu różnic kursowych	876
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 888
z tytułu różnic kursowych	-1 706
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	-153
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *	
j.u. kategorii O	-0,15

* wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	10.05.2018 - 30.06.2018
I. Zmiana wartości aktywów netto	101 847
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-153
przychody z lokat netto	847
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	888
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 888
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-153
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0
z przychodów z lokat netto	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
z przychodów ze zbycia lokat	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	102 000
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	102 000
zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	0
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	101 847
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	101 847
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	64 506
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	1 041 029,4118
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 041 029,4118
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 041 029,4118
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0
saldo zmian	1 041 029,4118
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	1 041 029,4118
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 041 029,4118
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0
saldo zmian	1 041 029,4118
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 041 029,4118
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	97,83
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	97,83
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *	-2,17
Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	97,15
data wyceny	2018-06-28
Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	100,43
data wyceny	2018-05-23
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	97,83
data wyceny	2018-06-29
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	0,02

Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa**	0,02
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00

* procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została zaprezentowana w odniesieniu do wartości nominalnej równej 100 zł od dnia utworzenia Subfunduszu tj. od 10 maja 2018 roku.

**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 Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355), zwana dalej „Ustawą”,

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

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 jednostkowym sprawozdaniu

Prezentowane jednostkowe sprawozdanie sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostki uczestnictwa kategorii zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

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

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym dniu wyceny określonym w statucie Funduszu (dalej: „Dzień Wyceny”) oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu 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 zdefiniowanego w statucie Funduszu (dalej: „Aktywny Rynek”) z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość jednostki uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa zapisanych w rejestrze uczestników Funduszu.

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

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu 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 Subfunduszu 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, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4), z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4);
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, 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, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4);
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - 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. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat 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 Subfunduszu, 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, depozytów i instrumentów rynku pieniężnego – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość z

tytułu utraty wartości, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;

- 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 tożsamyh 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) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego; wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych Subfunduszu odrębnie,
 - b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wartość tego papieru stanowi sumą 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; wbudowany instrument pochodny wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,
- 7) 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, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia powyższych danych;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji;
- 9) 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;
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

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

Modele wyceny, o których mowa powyżej, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne okresy sprawozdawcze.

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 Subfunduszu 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 Subfunduszu. Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod wyceny. Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.

Nota-2 Należności Subfunduszu

	30.06.2018
Z tytułu zbytych lokat	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0
Z tytułu dywidendy	22
Z tytułu odsetek	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0
Pozostałe, w tym	3 065
Należności z tytułu zabezpieczenia niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych	2 900
Należności z tytułu zabezpieczenia wystandaryzowanych instrumentów pochodnych	164
Razem	3 087

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2018
Z tytułu nabytych aktywów	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 379
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	1 591
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
Z tytułu rezerw	1
Pozostałe zobowiązania	5
Razem	3 976

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2018	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
I. Banki:			
Bank Pekao S.A.	DKK	701	410
Bank Pekao S.A.	EUR	202	879
Bank Pekao S.A.	NOK	515	237
Bank Pekao S.A.	USD	2	8
Razem środki pieniężne		1 534	
II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ *			
Bank Pekao S.A.	PLN	9 336	9 336
Bank Pekao S.A.	AUD	63	176
Bank Pekao S.A.	CAD	82	233
Bank Pekao S.A.	CHF	9	35
Bank Pekao S.A.	DKK	432	250
Bank Pekao S.A.	EUR	816	3 514
Bank Pekao S.A.	GBP	7	34
Bank Pekao S.A.	JPY	9 234	310
Bank Pekao S.A.	NOK	293	133
Bank Pekao S.A.	SEK	15	7
Bank Pekao S.A.	USD	1 066	3 902
III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH			
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:			0
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 534	

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, na rachunkach podstawowych, na każdy dzień kalendarzowy 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.

Za aktywa i zobowiązania obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano instrumenty o charakterze dłużnym, instrumenty pochodne na stopę procentową, depozyty bankowe oraz transakcje buy-sell-back i sell-buy-back.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na zmiennokuponowych dłużnych papierach wartościowych, innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym, depozytach bankowych o zmiennym oprocentowaniu oraz instrumentach pochodnych na stopę procentową. Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych uznano w/w instrumenty pochodne o dodatniej wycenie na dzień bilansowy, natomiast za zobowiązania - instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

Ryzyko kredytowe aktywów Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się jego zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako suma wartości bilansowej składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym wyemitowanych przez

jeden podmiot, depozytów w tym podmiocie i należności wynikających z zawartych z nim transakcji, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%. Ryzyko kredytowe nie uwzględnia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 suma wartości bilansowej poszczególnych kategorii lokat denominowanych w walutach obcych, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%.

	30.06.2018	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	9 899	9,35%
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 899	9,35%
- dłużne instrumenty	9 899	9,35%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odsprzedaży	0	0,00%
2. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%
2. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%

	30.06.2018	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	14 520	13,72%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 534	1,45%
Należności	3 087	2,92%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 899	9,35%
- dłużne instrumenty	9 899	9,35%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:	9 912	9,37%
Dłużne papiery wartościowe	9 899	9,35%
Papiery komercyjne	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%
Instrumenty pochodne	13	0,01%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
Depozyty	0	0,00%

	30.06.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	91 326	86,30%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	0,00%
Należności	22	0,02%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	91 290	86,27%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	13	0,01%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym:	2 379	2,25%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odsprzedaży	0	0,00%
Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych	0	0,00%
Instrumenty pochodne	2 379	2,25%

	30.06.2018
	Procentowy udział w aktywach ogółem
Ryzyko walutowe w poszczególnych kategoriach lokat	86,26%
Akcje	47,46%
EUR	5,86%
USD	36,19%
Tytuły uczestnictwa	38,80%
USD	36,15%
Instrumenty pochodne	38,80%
AUD	0,00%
USD	0,01%

Nota-6 Instrumenty pochodne

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Waluta podstawy przyszłych płatności	Podstawa przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FX Swap USD PLN 06.06.2018 06.07.2018 (Pozycja krótka)	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka walutowego	-2 209	Instrument generuje przepływ pieniężny w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem	USD	-89 650	2018-07-06	2018-07-06
FX Swap AUD PLN 06.06.2018 06.07.2018 (Pozycja krótka)	Kontrakt terminowy na kurs waluty AUD	Ograniczenie ryzyka walutowego	1	Instrument generuje przepływ pieniężny w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem	AUD	-100	2018-07-06	2018-07-06
FX Swap CHF PLN 06.06.2018 06.07.2018 (Pozycja krótka)	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Ograniczenie ryzyka walutowego	-2	Instrument generuje przepływ pieniężny w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem	CHF	-167	2018-07-06	2018-07-06
FX Swap CAD PLN 06.06.2018 06.07.2018 (Pozycja krótka)	Kontrakt terminowy na kurs waluty CAD	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	Instrument generuje przepływ pieniężny w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem	CAD	-89	2018-07-06	2018-07-06
FX Swap SEK PLN 06.06.2018 06.07.2018 (Pozycja krótka)	Kontrakt terminowy na kurs waluty SEK	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	Instrument generuje przepływ pieniężny w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem	SEK	-191	2018-07-06	2018-07-06
FX Swap EUR PLN 06.06.2018 06.07.2018 (Pozycja krótka)	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka walutowego	-3	Instrument generuje przepływ pieniężny w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem	EUR	-195	2018-07-06	2018-07-06
FX Swap GBP PLN 06.06.2018 06.07.2018 (Pozycja krótka)	Kontrakt terminowy na kurs waluty GBP	Ograniczenie ryzyka walutowego	0	Instrument generuje przepływ pieniężny w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem	GBP	-48	2018-07-06	2018-07-06
FX Swap JPY PLN 06.06.2018 06.07.2018 (Pozycja krótka)	Kontrakt terminowy na kurs waluty JPY	Ograniczenie ryzyka walutowego	-2	Instrument generuje przepływ pieniężny w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem	JPY	-131	2018-07-06	2018-07-06
FX Swap JPY PLN 08.06.2018 06.07.2018 (Pozycja krótka)	Kontrakt terminowy na kurs waluty JPY	Ograniczenie ryzyka walutowego	-7	Instrument generuje przepływ pieniężny w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem	JPY	-247	2018-07-06	2018-07-06
FX Swap USD PLN 28.06.2018 06.07.2018 (Pozycja długa)	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Sprawne zarządzanie portfelem	5	Instrument generuje przepływ pieniężny w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem	USD	-2 473	2018-07-06	2018-07-06
FX Swap USD PLN 29.06.2018 06.07.2018 (Pozycja długa)	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Sprawne zarządzanie portfelem	7	Instrument generuje przepływ pieniężny w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem	USD	-1 865	2018-07-06	2018-07-06
FX Swap EUR PLN 29.06.2018 06.07.2018 (Pozycja długa)	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Instrument generuje przepływ pieniężny w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem	EUR	-873	2018-07-06	2018-07-06
FX Swap GBP PLN 07.06.2018 09.07.2018 (Pozycja krótka)	Kontrakt terminowy na kurs waluty GBP	Ograniczenie ryzyka walutowego	-2	Instrument generuje przepływ pieniężny w dniu 2018-07-09 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem	GBP	-260	2018-07-09	2018-07-09
FX Swap USD PLN 07.06.2018 09.07.2018 (Pozycja krótka)	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka walutowego	-124	Instrument generuje przepływ pieniężny w dniu 2018-07-09 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem	USD	-4 125	2018-07-09	2018-07-09

FX Swap EUR PLN 07.06.2018 09.07.2018 (Pozycja krótka)	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka walutowego	-30	Instrument generuje przepływ pieniężny w dniu 2018-07-09 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem	EUR	-1 749	2018-07-09	2018-07-09
MSCI World Ix Fut Sep18 (Pozycja długa)	Kontrakt terminowy na Indeks MSCI World	Sprawne zarządzanie portfelem	-4	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 izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	USD	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających	2018-09-21	2018-09-21

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

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

Nota-8 Kredyty i pożyczki

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

Nota-9 Waluty i różnice kursowe

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	30.06.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		101 189
PLN	9 899	9 899
AUD	579	1 604
CAD	778	2 204
CHF	410	1 547
DKK	326	191
EUR	2 066	9 013
GBP	774	3 813
JPY	77 556	2 622
SEK	1 449	607
USD	18 613	69 689
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		13
AUD	0	1
USD	3	12
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 534
DKK	701	410
EUR	202	879
NOK	515	237
USD	2	8
Należności		3 087
PLN	3 065	3 065
CAD	0	1
GBP	1	4
USD	5	17
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0
Zobowiązania		3 976
PLN	1 597	1 597
CHF	1	2
EUR	8	33
GBP	0	2
JPY	266	9
USD	623	2 333

Składniki lokat	10.05.2018 - 30.06.2018	
	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-8	659
Instrumenty pochodne	884	-2 365

30.06.2018	
Kurs w stosunku do zł	Waluta
2,7674	AUD
2,8317	CAD
3,7702	CHF
0,5852	DKK
4,3616	EUR
4,9270	GBP
3,3808	JPY
0,4599	NOK
0,4190	SEK
3,7440	USD

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10.05.2018 - 30.06.2018
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4
- dłużne papiery wartościowe	0
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	884
- dłużne papiery wartościowe	0
RAZEM	888

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów	10.05.2018 - 30.06.2018
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	477
- dłużne papiery wartościowe	2
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-2 365
- dłużne papiery wartościowe	0
RAZEM	-1 888

Wyplacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów Subfunduszu bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	10.05.2018 - 30.06.2018
1. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
2. Opłaty dla depozytariusza	0
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
5. Usługi w zakresie rachunkowości	0
6. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0
7. Usługi prawne	0
8. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
9. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
10. Pozostałe	0

	10.05.2018 - 30.06.2018
1. Część stała wynagrodzenia	5
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu. Brak jest danych porównawczych o jednostkach uczestnictwa za poprzednie lata obrotowe.

INFORMACJA DODATKOWA

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

Zaprezentowane sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem sporządzonym dla Subfunduszu.

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

Zaprezentowane sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem sporządzonym dla Subfunduszu.

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 Subfunduszu

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

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

5. Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe jednostkowe sprawozdanie 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 Subfunduszu i ich zmian

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

Warszawa, 28 sierpnia 2018 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym ww. Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR ZARZĄDZAJĄCY
USŁUGI FIDUCIARNE

Tomasz Grądzki

DYREKTOR OPERACYJNY
BIURO PRODUKTÓW I OPERACJI FIDUCIARNYCH
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ

Barbara Piłat

Bank Pekao S.A.
Centrala

 ul. Żwirki i Wigury 31
02-091 Warszawa
www.pekao.com.pl

 Departament Bankowości Transakcyjnej
tel. 22 524 58 66
fax 22 534 63 29

Informacje dotyczące subfunduszu inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych, o których mowa w art. 222 b Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Ustawa”)

Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia okresowo informacje o:

- 1) *udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością,*
- 2) *zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością,*
- 3) *aktualnym profilem ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo.*

Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia regularnie informacje o:

- 1) *zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI,*
- 2) *łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI.*

I. Informacje ujawniane okresowo:

1. Informacja o udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością

W portfelu inwestycyjnym subfunduszu nie występują aktywa, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

2. Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

Bieżąca płynność subfunduszu jest monitorowana i utrzymywana zależnie od obranej w danym momencie strategii inwestycyjnej oraz przewidywanych potrzeb płynnościowych subfunduszu, w tym zaspokojenia żądań realizacji zleceń odkupienia.

Zarządzanie płynnością ma na celu:

- 1) wykonywanie zobowiązań subfunduszu wynikających z zawartych transakcji,
- 2) zapewnienie Uczestnikom możliwości realizacji zleceń odkupienia w terminach i na zasadach określonych w Statucie.

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

3. Informacja o aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo

Na koniec okresu sprawozdawczego wskaźnik zmienności stóp zwrotu Funduszu wyniósł 5. Wskaźnik oparty jest na 7-stopniowej skali wartości odchylenia standardowego wyceny:

- 1 – oznacza zmienność w zakresie 0%-0,5%;
- 2 – oznacza zmienność w zakresie 0,5%-2%;
- 3 – oznacza zmienność w zakresie 2%-5%;
- 4 – oznacza zmienność w zakresie 5%-10%;
- 5 – oznacza zmienność w zakresie 10%-15%;
- 6 – oznacza zmienność w zakresie 15%-25%;
- 7 – oznacza zmienność powyżej 25%.

Fundusz nie stosuje dźwigni finansowej na znaczną skalę, co oznacza, że ekspozycja AFI obliczona zgodnie z metodą zaangażowania nie przekraczała w okresie sprawozdawczym trzykrotnie wartości jego aktywów netto.

Towarzystwo stosuje szereg mechanizmów mających na celu zarządzanie czynnikami ryzyka. Regulacją wewnętrzną obejmującą kwestie zarządzania ryzykiem jest Polityka zarządzania ryzykiem oraz sformalizowane procedury operacyjne.

Proces zarządzania ryzykiem obejmuje wszystkie komórki organizacyjne Towarzystwa i składa się z następujących etapów:

- a) identyfikacja;
- b) pomiar i ocena;
- c) monitorowanie i kontrolowanie;
- d) raportowanie;
- e) działania zarządcze.

W ramach struktury organizacyjnej zarządzanie ryzykiem w Towarzystwie opiera się na kilku poziomach, w tym na poziomie Rady Nadzorczej Towarzystwa, która sprawuje stały nadzór nad działalnością Towarzystwa, między innymi monitoruje skuteczność systemów kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem, Zarządu, który odpowiada za opracowanie systemu zarządzania ryzykiem, jego wdrożenie oraz właściwe funkcjonowanie tego systemu w Towarzystwie oraz na poziomie komitetów inwestycyjnych, które monitorują działania związane z zarządzaniem ryzykiem w ramach delegacji uprawnień przyznanych przez Zarząd.

Ponadto z poziomu struktury organizacyjnej zarządzanie ryzykiem odbywa się w trzech liniach obrony:

- a) bieżące zarządzanie ryzykiem na poziomie komórek organizacyjnych oraz podejmowanie decyzji w ramach procesu zarządzania ryzykiem;
- b) zarządzanie ryzykiem poprzez wyspecjalizowane komórki zajmujące się identyfikacją, monitorowaniem i raportowaniem o ryzyku oraz kontrolą ograniczeń; szczególną rolę w procesie odgrywają jednostki: ds. ryzyka, ds. compliance, ds. bezpieczeństwa, ds. planowania i kontrolingu, ds. prawnych, ds. kadr oraz ds. bezpieczeństwa IT;
- c) audyt wewnętrzny, który przeprowadza niezależne audyty elementów systemu zarządzania ryzykiem oraz czynności kontrolnych wbudowanych w działalność danej jednostki. Funkcja ta realizowana jest przez jednostkę ds. audytu wewnętrznego.

System zarządzania ryzykiem stosowany w Towarzystwie uwzględnia zakres i rozmiar prowadzonej przez Towarzystwo działalności oraz obejmuje szereg mechanizmów i metod identyfikacji, pomiaru, oceny, monitoringu i raportowania ryzyka, w tym m.in. obejmuje system limitów wewnętrznych.

System zarządzania ryzykiem podlega co najmniej raz na 12 miesięcy ocenie biegłego rewidenta.

II. Informacje ujawniane regularnie:

- 1) Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI

Subfunduszu może korzystać z dźwigni finansowej AFI, jako techniki zarządzania Aktywami Subfunduszu m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje sell-buy-back, repo a także pożyczki i kredyty.

Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI przyjęty w dokumentacji wewnętrznej Towarzystwa na koniec okresu sprawozdawczego wynosił 200% przy zastosowaniu metody zaangażowania i jest zgodny z rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie maksymalnego limitu ekspozycji AFI (Dz. U. z 2017 r., poz. 1443). W okresie sprawozdawczym nie było zmian tego poziomu.

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

- 2) Informacja o łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI.

Towarzystwo dokonuje codziennego pomiaru ryzyka subfunduszu poprzez obliczanie ekspozycji AFI metodą zaangażowania, która na koniec II kwartału 2018 r. dla funduszu wyniosła 154% Wartości Aktywów Netto oraz metodą brutto, która na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 208% Wartości Aktywów Netto.