



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

PÓŁROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE FUNDUSZU

PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Globalnych Inwestycji
za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

Załącznikami do niniejszego sprawozdania są sprawozdania jednostkowe subfunduszy:

PZU Akcji Rynków Rozwiniętych

PZU Akcji Rynków Wschodzących

PZU Akcji Spółek Dywidendowych

PZU Dłużny Rynków Wschodzących

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 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego PZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Globalnych Inwestycji 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 oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia („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.

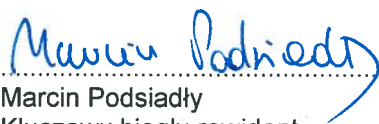
Zakres przeglądu

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 połączonego 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 PZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Globalnych Inwestycji na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



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

28 sierpnia 2018 r.

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

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

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

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

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

Również na rynku długu pierwsze sześć miesięcy 2018 r. zapisze się jako jedne z bardziej nerwowych w ostatnich latach. Rentowności to szybowały w górę to spadały, a szczególnie mocno odczuły to obligacje rynków wschodzących. W Polsce było trochę spokojniej, ale dotyczy to głównie papierów skarbowych. Znacznie gorzej było na rynku obligacji korporacyjnych, na którym 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 postępem w realizacji inwestycji współfinansowanych środkami UE, przy możliwym ograniczeniu tempa wzrostu u głównych partnerów handlowych
- ewolucji poglądów RPP w sytuacji stopniowego wzrostu inflacji bazowej, przy tempie wzrostu gospodarczego przekraczającym potencjalne i przy postępującym zaostrzeniu polityki pieniężnej
- w otoczeniu.

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

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

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

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

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

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.

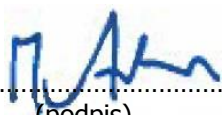
Zapraszamy również do kontaktu z naszym Towarzystwem za pośrednictwem Infolinii 801 102 102 lub 801 102 104. Informacje można również wysłać na adres e-mail: tfi.sprzedaz@pzu.pl.

Z wyrazami szacunku,

Zarząd TFI PZU SA:

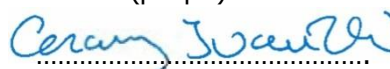
Marcin Adamczyk

Prezes Zarządu


.....
(podpis)

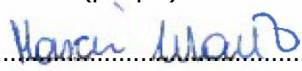
Cezary Iwański

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 PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Globalnych Inwestycji obejmujące:

- I. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
- II. Połączone zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **116 611 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- III. Połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **123 919 tys. zł**.
- IV. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie - **16 156 tys. zł**.
- I. 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
PZU SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
GLOBALNYCH INWESTYCJI

I. Informacje ogólne dotyczące Funduszu i Subfunduszy

PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Globalnych Inwestycji 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 12 września 2006 r. (zwana dalej „**Komisją**”). Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 20 listopada 2006 r. pod numerem RFi 264. Fundusz prowadzi działalność, jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, które prowadzą własną politykę inwestycyjną.

Fundusz może używać nazwy skróconej: „PZU SFIO Globalnych Inwestycji” lub odpowiednika w języku angielskim „PZU Global Investments Specialized Open-End Investment Fund”.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

II. Informacje o Subfunduszach Funduszu

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

L.p.	Nazwa Subfunduszu PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Globalnych Inwestycji	Data utworzenia
1	PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	20 listopada 2006 r.
2	PZU Akcji Rynków Wschodzących	20 listopada 2006 r.
3	PZU Akcji Spółek Dywidendowych	20 listopada 2006 r.
4	PZU Dłużny Rynków Wschodzących	20 listopada 2006 r.

Czas trwania każdego Subfunduszu jest nieograniczony.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Akcji Rynków Rozwiniętych

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości ich aktywów w udziałowe instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w krajach uznawanych za gospodarczo rozwinięte oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, które odzwierciedlają indeksy akcji krajów rozwiniętych. Kraje rozwinięte obejmują kraje:

- 1) ujęte w indeksie MSCI Word Index, obliczanym i publikowanym przez Morgan Stanley Capital International lub,
- 2) sklasyfikowane przez Bank Światowy jako kraje o wysokim dochodzie narodowym brutto na mieszkańca (Gross National Income per capita).

Aktywa Subfunduszu lokowane są zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka, przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 28 statutu Funduszu (dalej zwanego „Statutem”) i ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 29–30 Statutu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Subfundusz dąży do osiągnięcia możliwie jak najwyższej oczekiwanej stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego.

Dobór lokat Subfunduszu opiera się na następujących kryteriach:

1) w przypadku tytułów uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:

- a) ocenie osiągniętych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku Funduszy Zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, odzwierciedlających indeksy akcji dokładność odwzorowania indeksu,
- b) wysokości opłat związanych z uczestnictwem w tych Funduszach Zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania,
- c) płynności inwestycji,
- d) taktycznej alokacji Aktywów Subfunduszu (dopasowanie portfela lokat Subfunduszu do prognozowanej koniunktury na rynkach akcji w poszczególnych krajach),
- e) zapewnienia dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu,

2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz depozytów w bankach lub instytucjach kredytowych – potrzebie zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu, przy czym decyzje inwestycyjne dotyczące tej części portfela będą również uwzględniały porównanie dochodowości lokat, bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta,

3) w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe - analizie fundamentalnej, z uwzględnieniem kryteriów ilościowych (takich jak bieżące i prognozowane wyniki finansowe spółki, bieżąca i prognozowana wycena spółki, w tym w kontekście porównania z innymi spółkami o zbliżonej charakterystyce) oraz kryteriów jakościowych (takich jak strategia działalności spółki, ocena pozycji rynkowej, ogólne perspektywy rozwoju spółki i branży, w której działa spółka, analiza oferowanych produktów, jakość kadry zarządzającej, dostępność sieci dystrybucyjnej). Przy doborze spółek do portfela inwestycyjnego Subfunduszu zarządzający może kierować się również takimi kryteriami jak: ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na udziałowe papiery wartościowe i ich podaży, bieżąca i oczekiwana dynamika zmian kursów udziałowych papierów wartościowych, w szczególności w kontekście wskazań wynikających z analizy technicznej lub analizy przepływów kapitałowych, potrzeba zapewnienia należytej dywersyfikacji branżowej portfela inwestycyjnego, dostępność i poziom wyceny innych alternatywnych lokat Subfunduszu.

Tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą stanowią od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Pozostałe aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe.

Aktywa Subfunduszu są lokowane co najmniej w 50% w instrumenty finansowe wskazane w Statucie denominowane w euro.

Udział tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości ich aktywów w udziałowe instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w krajach uznawanych za gospodarczo rozwinięte oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, które odzwierciedlają indeksy akcji krajów rozwiniętych, stanowią do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej a także na rynku zorganizowanym w krajach wskazanych w Statucie oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i statutu Funduszu oraz rozporządzenia wydanego przez właściwego ministra dotyczącego zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Akcji Rynków Wschodzących

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na akcje spółek i indeksy akcji tzw. rynków wschodzących (emerging markets), obejmujących kraje:

- 1) ujęte w indeksie MSCI Emerging Markets, ustalonym i publikowanym przez Morgan Stanley Capital International Inc. lub,
- 2) sklasyfikowane przez Bank Światowy jako kraje o niższym średnim oraz wyższym średnim dochodzie narodowym brutto na mieszkańca (Gross National Income per capita).

Aktywa Subfunduszu lokowane są zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka, przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 36 Statutu i ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 37–38 Statutu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Subfundusz dąży do osiągnięcia możliwie jak najwyższej oczekiwanej stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego.

Dobór lokat Subfunduszu opiera się na następujących kryteriach:

1) w przypadku tytułów uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:

- a) ocenie osiąganych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku Funduszy Zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, odzwierciedlających indeksy akcji dokładność odwzorowania indeksu,
- b) wysokości opłat związanych z uczestnictwem w tych Funduszach Zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania,
- c) płynności inwestycji,
- d) taktycznej alokacji Aktywów Subfunduszu (dopasowanie portfela lokat Subfunduszu do prognozowanej koniunktury na rynkach akcji w poszczególnych krajach),
- e) zapewnienia dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu,

2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz depozytów w bankach lub instytucjach kredytowych – potrzebie zapewnienia odpowiedniej płynności Funduszu, przy czym decyzje inwestycyjne dotyczące tej części portfela będą również uwzględniały porównanie dochodowości lokat, bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta,

3) w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe - analizie fundamentalnej, z uwzględnieniem kryteriów ilościowych (takich jak bieżące i prognozowane wyniki finansowe spółki, bieżąca i prognozowana wycena spółki, w tym w kontekście porównania z innymi spółkami o zbliżonej charakterystyce) oraz kryteriów jakościowych (takich jak strategia działalności spółki, ocena pozycji rynkowej, ogólne perspektywy rozwoju spółki i branży, w której działa spółka, analiza oferowanych produktów, jakość kadry zarządzającej, dostępność sieci dystrybucyjnej). Przy doborze spółek do portfela inwestycyjnego Subfunduszu zarządzający może kierować się również takimi kryteriami jak: ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na udziałowe papiery wartościowe i ich podaży, bieżąca i oczekiwana dynamika zmian kursów udziałowych papierów wartościowych, w szczególności w kontekście wskazań wynikających z analizy technicznej lub analizy przepływów kapitałowych, potrzeba zapewnienia należytej dywersyfikacji branżowej portfela inwestycyjnego, dostępność i poziom wyceny innych alternatywnych lokat Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu lokowane są przede wszystkim w:

- 1) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości ich aktywów w udziałowe instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w krajach uznawanych za tzw. rynki wschodzące (emerging markets), określonych zgodnie z art. 35 ust. 1 Statutu,
- 2) tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które odzwierciedlają indeksy akcji rynków wschodzących,
- 3) udziałowe instrumenty finansowe obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w krajach uznawanych za tzw. rynki wschodzące.

Kategorie lokat wymienione powyżej stanowią od 70% do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu oraz na warunkach

określonych w art. 37 ust. 15 Statutu, Subfundusz przewiduje możliwość zastąpienia lokat, o których mowa powyżej, instrumentami pochodnymi, w tym niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi, dla których bazę stanowią akcje lub indeksy akcji rynków wschodzących, przy czym ekspozycja Subfunduszu na zmiany kursów akcji lub wartości indeksów akcji uzyskana poprzez zastosowanie instrumentów pochodnych będzie ekwiwalentna ekspozycji na zmiany instrumentów bazowych.

W zakresie, w jakim Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone powyżej, tj. tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, udziałowe instrumenty finansowe i instrumenty pochodne, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych 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.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w akcje spółek wypłacających dywidendę z siedzibą w jednym z państw Europy Środkowo-Wschodniej, a także w kwity depozytowe wyemitowane na podstawie akcji takich spółek i prawa do akcji takich spółek. Aktywa Subfunduszu lokowane są zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka, przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 44 Statutu i ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 45–46 Statutu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Subfundusz dąży do osiągnięcia możliwie jak najwyższej oczekiwanej stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego.

Dobór lokat Subfunduszu opiera się na następujących kryteriach:

1) w przypadku jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa Funduszy Zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:

- a) ocenie osiąganych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku Funduszy Zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, odzwierciedlających indeksy akcji, dokładność odwzorowania indeksu,
- b) ocenie stabilności osiąganych wyników inwestycyjnych,
- c) wysokości opłat związanych z uczestnictwem w tych funduszach inwestycyjnych otwartych, Funduszach Zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania,
- d) płynności inwestycji,
- e) zapewnienia dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu,

2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz depozytów w bankach lub instytucjach kredytowych – potrzebie zapewnienia odpowiedniej płynności Funduszu, przy czym decyzje inwestycyjne dotyczące tej części portfela będą również uwzględniały porównanie dochodowości lokat, bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta,

3) w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe - przewidywanej stopie zwrotu z akcji danej spółki, analizie spółek pod względem częstotliwości (regularności) i wysokości wypłacanych dywidend, przewidywanej wartości wypłaty dywidendy przez daną spółkę, analizie fundamentalnej spółek, płynności inwestycji.

Decyzje o alokacji Aktywów Subfunduszu podejmowane są z uwzględnieniem bieżącej i przewidywanej sytuacji ekonomicznej w poszczególnych państwach Europy Środkowo-Wschodniej.

Poza instrumentami udziałowymi aktywa Subfunduszu są lokowane w papiery wartościowe emitowane przez podmioty krajowe lub zagraniczne, instrumenty rynku pieniężnego, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą oraz depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych.

Akcje, emitowane na ich podstawie kwity depozytowe oraz prawa do akcji stanowią łącznie co najmniej 50% wartości Aktywów Subfunduszu. Lokaty w akcje i inne papiery wartościowe wyemitowane przez spółki z siedzibą w jednym państwie oraz kwity depozytowe wyemitowane na podstawie akcji spółek z siedzibą w tym państwie mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej a także na rynku zorganizowanym w krajach wskazanych w Statucie oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych 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.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Dłużny Rynków Wschodzących

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w instrumenty dłużne emitowane przez rządy, banki centralne lub jednostki samorządu terytorialnego państw nie należących do grupy zaawansowanych gospodarek, których lista jest publikowana przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy. Aktywa Subfunduszu lokowane są zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka, przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wskazanych w art. 52 Statutu i ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 53-54 Statutu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Dobór lokat Subfunduszu opiera się na następujących kryteriach:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych:
 - a) uzyskanie możliwie jak najwyższej stopy zwrotu z aktywów Subfunduszu,
 - b) ograniczenie ryzyka, w tym zwłaszcza ryzyka wynikającego ze zmiany stóp procentowych, utraty przez emitenta zdolności do wykupu papierów wartościowych oraz, w odniesieniu do lokat dokonanych w walutach obcych, zmiany kursu odpowiedniej waluty,
 - c) analiza bieżącej i prognozowanej rentowności papierów wartościowych oraz poziomu bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji,
 - d) analiza zmienności cen papierów wartościowych, w tym możliwości wzrostu lub spadku tych cen,
 - e) ocena ryzyka utraty płynności papierów wartościowych oraz niewypłacalności emitentów,
 - f) ocena ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach zagranicznych,
- 2) w przypadku instrumentów rynku pieniężnego - analiza bieżącej i prognozowanej rentowności instrumentów rynku pieniężnego, poziomu bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji, analiza zmienności cen instrumentów rynku pieniężnego, ocena ryzyka niewypłacalności emitenta i ryzyka walutowego,
- 3) w odniesieniu do depozytów bankowych - potrzeba zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu. Decyzje inwestycyjne dotyczące tej części portfela będą również uwzględniały porównanie dochodowości lokat, bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta,
- 4) w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o:
 - a) ocenę osiąganych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem,
 - b) wysokość opłat związanych z uczestnictwem w tych funduszach zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania,
 - c) płynność inwestycji,
 - d) taktyczna alokacja Aktywów Subfunduszu,
 - e) zapewnienie dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku

regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej a także na rynku zorganizowanym w krajach wskazanych w Statucie oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym.

Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w art. 93 ust. 4 Ustawy.

Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski. Jednocześnie lokaty Funduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez rządy, banki centralne lub jednostki samorządu terytorialnego państw innych niż: Australia, Austria, Belgia, Cypr, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Niemcy, Grecja, Hiszpania, Holandia Hongkong, Irlandia, Islandia, Japonia, Kanada, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Makau, Nowa Zelandia, Królestwo Norwegii, Portugalia, Portoryko, San Marino, Singapur, Słowacja, Słowenia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwecja, Szwajcaria, Wielka Brytania, Włochy stanowią co najmniej 65% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Do 35% wartości aktywów Subfunduszu może być inwestowane w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez rządy, banki centralne lub jednostki samorządu terytorialnego państw wskazanych w zdaniu poprzednim oraz międzynarodowe organizacje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, państwo członkowskie Unii Europejskiej lub państwo należące do OECD, jak również depozyty bankowe.

III. Towarzystwo będące organem Funduszu

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

IV. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Przedstawione połączone sprawozdanie PZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Globalnych Inwestycji obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.

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. Jednocześnie Zarząd Towarzystwa zwraca uwagę na fakt, iż w dniu 17 lipca 2018 r. podjął uchwałę w sprawie przyjęcia zmian do Statutu Funduszu. Zmiany związane są z planowanym przekształceniem Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty, stosownie do art. 239 Ustawy. Część zmian zostało ogłoszonych w dniu 31 lipca i wejdzie w życie 31 października 2018 r., a pozostałe zmiany zostaną ogłoszone w dniu 31 października 2018 r. i wejdą w życie z dniem ogłoszenia. Tego dnia nastąpi przekształcenie Funduszu. 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, jednakże wskazuje na możliwość połączenia wewnętrznego Subfunduszy z subfunduszami wydzielonymi w ramach PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy.

VI. Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku przeprowadziła firma KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisana na listę firm audytorskich, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

VII. Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz w ramach każdego Subfunduszu oferuje jednostki uczestnictwa kategorii A, E, L i EUR. Jednostki kategorii EUR różnią się od pozostałych kategorii walutą, w której są zbywane i odkupywane. Jednostki poszczególnych kategorii mogą różnić się wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych, jak również wysokością związanego z nimi wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

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			31.12.2017		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	72 001	66 450	52,36	116 837	124 984	69,91
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	17 184	17 775	14,01	10 381	10 517	5,88
Instrumenty pochodne*	0	1	0,00	0	610	0,34
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	27 243	32 385	25,52	27 620	33 319	18,64
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	116 428	116 611	91,89	154 838	169 430	94,77

* 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	31.12.2017
	(w tys. zł)	(w tys. zł)
I. Aktywa	126 907	178 788
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 306	9 034
Należności	990	324
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	116 232	168 820
dłużne papiery wartościowe	17 775	10 517
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	379	610
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	2 988	2 242
III. Aktywa netto (I-II)	123 919	176 546
IV. Kapitał subfunduszu	47 603	84 074
Kapitał wpłacony	1 787 172	1 729 107
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 739 569	-1 645 033
V. Dochody zatrzymane	76 485	78 018
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	41 811	42 985
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	34 674	35 033
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-169	14 454
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	123 919	176 546

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
		(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
I. Przychody z lokat		1 247	15 965	14 230
Dywidendy i inne udziały w zyskach		848	2 260	829
Przychody odsetkowe		352	13 694	13 393
Dodatnie saldo różnic kursowych		46	0	0
Pozostałe		1	11	8
II. Koszty subfunduszu		2 421	18 756	14 479
Wynagrodzenie dla towarzystwa		2 180	13 498	10 416
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		108	336	229
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		31	45	31
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		4	198	189
Ujemne saldo różnic kursowych		5	4 440	3 470
Pozostałe		93	239	144
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		2 421	18 756	14 479
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-1 174	-2 791	-249
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-14 982	17 398	21 479
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-359	68 539	46 554
z tytułu różnic kursowych		458	53 755	48 064
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-14 623	-51 141	-25 075
z tytułu różnic kursowych		1 470	-49 470	-44 951
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		-16 156	14 607	21 230

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
I. Zmiana wartości aktywów netto		(w tys. zł)	(w tys. zł)
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		176 546	1 085 708
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-16 156	14 607
przychody z lokat netto		-1 174	-2 791
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-359	68 539
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-14 623	-51 141
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-16 156	14 607
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		-36 471	-923 769
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa kategorii A/EUR)		58 065	270 665
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa kategorii A/EUR)		94 536	1 194 434
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)		-52 627	-909 162
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (1+6)		123 919	176 546
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		154 366	576 874



Warszawa, dnia 28 sierpnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Deutsche Bank Polska S.A.

Magdalena Rogalska

Członek Zarządu

Bogumił Kłoc
Pełnomocnik

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

**PZU Akcji Rynków Rozwiniętych
za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.**

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

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

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU Akcji Rynków Rozwiniętych wydzielonego w PZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Globalnych Inwestycji 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 sześciu miesięcy kończący się tego dnia 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.

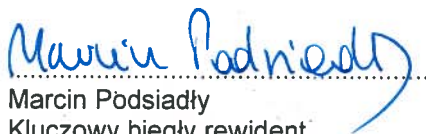
Zakres przeglądu

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 PZU Akcji Rynków Rozwiniętych wydzielonego w PZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Globalnych Inwestycji na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia, zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



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

28 sierpnia 2018 r.

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 PZU Akcji Rynków Rozwiniętych obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **19 440 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **20 138 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **269 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			31.12.2017		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	2 766	2 788	13,28	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *	0	0	0,00	0	195	1,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	12 609	16 652	79,29	14 262	18 249	93,41
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	15 375	19 440	92,57	14 262	18 444	94,41

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 codienne 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
Notowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	1 000	1 005	1 014	4,83
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	1 750	1 761	1 774	8,45
Razem notowane na aktywnym rynku									2 766	2 788	13,28
Razem									2 766	2 788	13,28

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									
GXU8 / 21-09-2018/ POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex	Eurex	Niemcy	Indeks DAX	2	0	0	0,00
NQU8 / 21-09-2018/ POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	Indeks NASDAQ 100 EMINI	1	0	0	0,00
ESU8 / 20-09-2018/ POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	Indeks S&P500 EMINI	1	0	0	0,00
Razem wystandaryzowane instrumenty pochodne							0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
SW19734 / 23-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-6	-0,03
SW19736 / 23-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta GBP	1	0	0	0,00
SW19737 / 23-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta USD	1	0	-4	-0,02
SW19822 / 23-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-4	-0,02
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-14	-0,07
Razem							0	-14	-0,07

Tytuły Uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	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
Amundi ETF MSCI UK UCITS ETF / FR0010655761	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Amundi ETF MSCI UK UCITS ETF	1 500	Francja	964	1284	6,11
Amundi Msci USA UCITS ETF / LU1681042864	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Amundi Msci USA UCITS ETF	2 200	Francja	1087	2712	12,92
iShares MSCI Japan Small Cap U / IE00B2QWDY88	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares MSCI Japan Small Cap U	10 857	Irlandia	855	1749	8,33
Xtrackers S&P ASX 200 UCITS ET / LU0328474803	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra ETF	Xtrackers S&P ASX 200 UCITS ET	13 300	Luksemburg	1687	1958	9,33
Lyxor CAC 40 DR UCITS ETF / FR0007052782	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor CAC 40 DR UCITS ETF	1 018	Francja	238	238	1,13
Lyxor DAX DR UCITS ETF / LU0252633754	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Stock Exchange	Lyxor DAX DR UCITS ETF	1 700	Luksemburg	789	868	4,13
Lyxor Japan TOPIX DR UCITS ETF / FR0010245514	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor Japan TOPIX DR UCITS ETF	2 500	Francja	1099	1418	6,75
Lyxor MSCI USA UCITS ETF / FR0010296061	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor MSCI USA UCITS ETF	3 200	Francja	2842	3163	15,06
Lyxor EURO STOXX 50 DR UCITS E / FR0007054358	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor EURO STOXX 50 DR UCITS E	8 000	Francja	1197	1184	5,64
Lyxor FTSE 100 UCITS ETF / LU1650492173	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Stock Exchange	Lyxor FTSE 100 UCITS ETF	40 000	Luksemburg	1851	2078	9,89
Razem notowane na aktywnym rynku						12 609	16 652	79,29
Razem						12 609	16 652	79,29

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	31.12.2017
I. Aktywa	21 001	19 536
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 228	979
Należności	333	113
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	19 440	18 249
dłużne papiery wartościowe	2 788	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	195
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	863	206
III. Aktywa netto (I-II)	20 138	19 330
IV. Kapitał subfunduszu	16 023	15 484
Kapitał wpłacony	196 264	181 598
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-180 241	-166 114
V. Dochody zatrzymane	87	-335
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 718	-3 500
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 805	3 165
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 028	4 181
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	20 138	19 330
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	96 672,0849	94 777,8516
j.u. kategorii A / EUR	96 672,0849	94 777,8516
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
j.u. kategorii A	208,31	203,96
j.u. kategorii EUR	47,76	48,90

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 odpowiednio w zł i w EUR.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
I. Przychody z lokat		85	213	82
Dywidendy i inne udziały w zyskach		71	212	82
Przychody odsetkowe		7	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych		7	0	0
Pozostałe		0	1	0
II. Koszty subfunduszu		303	895	476
Wynagrodzenie dla towarzystwa		252	651	340
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Oplaty dla depozytariusza		23	47	24
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		7	10	7
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		0	1	1
Ujemne saldo różnic kursowych		0	142	82
Pozostałe		21	44	22
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		303	895	476
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-218	-682	-394
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		487	1 444	778
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		640	1 661	1 965
z tytułu różnic kursowych		151	1 616	1 525
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-153	-217	-1 187
z tytułu różnic kursowych		318	-1 145	-1 258
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		269	762	384
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
j.u. kategorii A / EUR		269	762	384
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
j.u. kategorii A / EUR		2,79	8,04	3,18

*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 wyniku z operacji 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

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		19 330	24 396
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		269	762
przychody z lokat netto		-218	-682
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		640	1 661
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-153	-217
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		269	762
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		539	-5 828
kategorii A / EUR		539	-5 828
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		14 666	23 702
kategorii A / EUR		14 666	23 702
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		14 127	29 530
kategorii A / EUR		14 127	29 530
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		808	-5 066
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		20 138	19 330
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		16 931	21 720
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		71 769,6102	118 030,6237
j.u. kategorii A / EUR		71 769,6102	118 030,6237
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		69 875,3769	148 097,8147
kategorii A / EUR		69 875,3769	148 097,8147
saldo zmian		1 894,2333	-30 067,1910
kategorii A / EUR		1 894,2333	-30 067,1910
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 185 020,4520	1 113 250,8418
kategorii A / EUR		1 185 020,4520	1 113 250,8418
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 088 348,3671	1 018 472,9902
kategorii A / EUR		1 088 348,3671	1 018 472,9902
saldo zmian		96 672,0849	94 777,8516
kategorii A / EUR		96 672,0849	94 777,8516
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		96 672,0849	94 777,8516
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			
kategorii A / EUR		203,96	195,41
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
kategorii A / EUR		208,31	203,96
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / EUR		2,13	4,38
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / EUR		187,84	193,57
data wyceny			
kategorii A / EUR		26.03.2018	29.08.2017
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / EUR		208,97	205,18
data wyceny			
kategorii A / EUR		14.06.2018	18.12.2017
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / EUR		208,33	203,99
data wyceny			
kategorii A / EUR		29.06.2018	29.12.2017

IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	3,61	4,12
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa*	3,00	3,00
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,27	0,22
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,08	0,05
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

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

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

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

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

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

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

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

Liczba jednostek uczestnictwa poszczególnych 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 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 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 Ewidencji.

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 w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną 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 i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych 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 wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 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 od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 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.

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.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

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

Nota-2 Należności Subfunduszu

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	333	112
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	1
Razem	333	113

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	14	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	277	110
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	484	18
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	19	19
Pozostałe zobowiązania, w tym	69	59
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	50	50
z tytułu podatku PIT	19	9
Razem	863	206

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2018		31.12.2017	
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	757	757	212	212
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	0	0	54	224
Razem środki pieniężne			757		436
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		597		2 437
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	0	0	8	8
Rachunek zabezpieczający	EUR	77	332	46	197
Rachunek zabezpieczający	USD	37	139	42	145
Rachunek zabezpieczający	GBP	0	0	22	101
Rachunek zabezpieczający	JPY	0	0	2 960	92
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			471		543
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			1 228		979

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

Nota-5 Ryzyka

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

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

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

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

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

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 wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

	30.06.2018		31.12.2017	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	2 788	13,28	0	0,00
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 228	5,85	979	5,01
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	2 788	13,28	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	195	1,00
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Skarb Państwa-Polska	2 788	13,28	0	0,00
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	471	2,24	759	3,89
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	16 652	79,29	18 249	93,41
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00	195	1,00
Zobowiązania	14	0,07	0	0,00
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	14 903	70,96	14 274	73,06
GBP	1 749	8,33	1 848	9,46
USD	0	0,00	2 127	10,89

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2018 r.

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
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-23 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-143	2018-07-23	2018-07-23
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty GBP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-23 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	GBP	-150	2018-07-23	2018-07-23
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-23 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-473	2018-07-23	2018-07-23
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-23 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-239	2018-07-23	2018-07-23
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks DAX	Sprawne zarządzanie portfelem	50	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.	EUR	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2018-09-21	2018-09-21
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks NASDAQ 100 EMINI	Sprawne zarządzanie portfelem	18	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

Krótka	Kontrakt terminowy na Indeks S&P500 EMINI	Sprawne zarządzanie portfelem	12	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.	2018-09-20	2018-09-20
--------	---	-------------------------------	----	---	-----	--	------------	------------

Na dzień 31 grudnia 2017 r.

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
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	187	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-18 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-3 800	2018-01-18	2018-01-18
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty AUD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-18 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	AUD	-600	2018-01-18	2018-01-18
Długa	Kontrakt terminowy na Indeks DAX	Sprawne zarządzanie portfelem	-21	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.	EUR	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2018-03-16	2018-03-16
Długa	Kontrakt terminowy na UKX Indeks	Sprawne zarządzanie portfelem	29	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.	GBP	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2018-03-16	2018-03-16
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks NASDAQ 100 EMINI	Sprawne zarządzanie portfelem	3	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.	2018-03-16	2018-03-16
Krótką	Kontrakt terminowy na Indeks Nikkei 225	Sprawne zarządzanie portfelem	-25	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.	JPY	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2018-03-08	2018-03-08

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 *

		30.06.2018		31.12.2017	
I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	w walucie (w tys)	w tys. zł	w walucie (w tys)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			1 228		979
PLN		757	757	220	220
EUR	4,3616	77	332	100	421
GBP	4,9270	0	0	22	101
JPY	0,0338	0	0	2 960	92
USD	3,7440	37	139	42	145
Należności			333		113
PLN		333	333	113	113
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			19 440		18 444
PLN		2 788	2 788	0	0
AUD	2,7674	0	0	3	8
EUR	4,3616	3 417	14 903	3 467	14 461
GBP	4,9270	355	1 749	393	1 848
USD	3,7440	0	0	611	2 127
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			863		206
PLN		849	849	206	206
EUR	4,3616	2	10	0	0
USD	3,7440	1	4	0	0

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		175	1 616	1 525
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	87	84
Instrumenty pochodne		175	1 529	1 441
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-24	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		-24	0	0
Razem		151	1 616	1 525
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		527	193	0
Instrumenty pochodne		0	193	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		527	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-209	-1 338	-1 258
Instrumenty pochodne		-209	-196	-356
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	-1 142	-902
Razem		318	-1 145	-1 258

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP z dnia 29 czerwca 2018 roku.

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		465	132	524
Dłużne papiery wartościowe		-1	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		175	1 529	1 441
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		640	1 661	1 965
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		56	-214	-831
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-209	-3	-356
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-153	-217	-1 187

Wyłacone dochody Subfunduszu:

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		252	651	340
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	19 330	24 396	48 624
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego (w zł)	203,96	195,41	182,84
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii EUR na koniec roku obrotowego (w EUR)	48,90	44,17	42,91

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność 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 sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji 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, dnia 28 sierpnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Deutsche Bank Polska S.A.


Magdalena Rogalska

Członek Zarządu


Bogumił Kłoc
Pełnomocnik

Informacje dotyczące subfunduszu PZU Akcji 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 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 subfunduszu wyniosła 124% Wartości Aktywów Netto oraz metodą brutto, która na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 138% Wartości Aktywów Netto.

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE **SUBFUNDUSZU**

PZU Akcji Rynków Wschodzących
za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

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

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

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU Akcji Rynków Wschodzących wydzielonego w PZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Globalnych Inwestycji 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 sześciu miesięcy kończący się tego dnia 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.

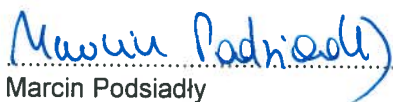
Zakres przeglądu

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 PZU Akcji Rynków Wschodzących wydzielonego w PZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Globalnych Inwestycji na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



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

28 sierpnia 2018 r.

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 PZU Akcji Rynków Wschodzących obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **17 761 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **18 116 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **- 141 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			31.12.2017		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	2 013	2 028	11,10	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *	0	0	0,00	0	261	1,40
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	14 634	15 733	86,09	13 358	15 070	81,05
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	16 647	17 761	97,19	13 358	15 331	82,45

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

TABELĘ UZUPEŁNIAJĄCE

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	2 000	2 013	2 028	11,10
Razem notowane na aktywnym rynku									2 013	2 028	11,10
Razem									2 013	2 028	11,10

Tytuły Uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	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
Amundi Msci Emerging Markets U / LU1681045370	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Amundi Msci Emerging Markets U	40 000	Luksemburg	676	694	3,79
Amundi Msci India UCITS ETF / LU1681043086	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Amundi Msci India UCITS ETF	450	Luksemburg	680	964	5,27
Amundi Msci China UCITS ETF / LU1681043912	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Amundi Msci China UCITS ETF	1 500	Luksemburg	1370	1690	9,25
Xtrackers MSCI Russia Capped S / LU0322252502	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra ETF	Xtrackers MSCI Russia Capped S	9 736	Luksemburg	804	973	5,32
Lyxor MSCI Emerging Markets UC / FR0010429068	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor MSCI Emerging Markets UC	45 000	Francja	2048	1966	10,76
iShares MSCI Mexico Capped UCI / IE00B5WHFQ43	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares MSCI Mexico Capped UCI	2 500	Irlandia	999	1060	5,80
iShares MSCI Turkey UCITS ETF / IE00B1FZS574	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra ETF	iShares MSCI Turkey UCITS ETF	16	Irlandia	2	1	0,01
Lyxor Brazil Ibovespa UCITS ET / FR0010408799	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor Brazil Ibovespa UCITS ET	22 000	Francja	1351	1376	7,53
Lyxor China Enterprise HSCEI U / FR0010204081	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Stock Exchange	Lyxor China Enterprise HSCEI U	3 000	Francja	1774	1797	9,83
Lyxor FTSE Athex Large Cap UCI / FR0010405431	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor FTSE Athex Large Cap UCI	150 000	Francja	574	604	3,31
Lyxor MSCI India UCITS ETF / FR0010361683	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor MSCI India UCITS ETF	10 000	Francja	639	681	3,73
Lyxor Turkey DJ Turkey TITANS / FR0010326256	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Stock Exchange	Lyxor Turkey DJ Turkey TITANS	540	Francja	80	76	0,42
Lyxor Eastern Europe CECE NTR / FR0010204073	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Stock Exchange	Lyxor Eastern Europe CECE NTR	15 000	Francja	1239	1286	7,03
Lyxor South Africa FTSE JSE TO / FR0010464446	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor South Africa FTSE JSE TO	10 000	Francja	1 414	1 527	8,36
Xtrackers MSCI Mexico UCITS ET / LU0476289466	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra ETF	Xtrackers MSCI Mexico UCITS ET	60 000	Luksemburg	984	1 038	5,68
Razem notowane na aktywnym rynku						14 634	15 733	86,09
Razem						14 634	15 733	86,09

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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
SW19735 / 23-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-12	-0,07
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-12	-0,07
Razem							0	-12	-0,07

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	31.12.2017
I. Aktywa	18 275	18 593
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	504	3 160
Należności	10	102
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	17 761	15 070
dłużne papiery wartościowe	2 028	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	261
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	159	163
III. Aktywa netto (I-II)	18 116	18 430
IV. Kapitał subfunduszu	24 914	25 087
Kapitał wpłacony	199 958	179 070
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-175 044	-153 983
V. Dochody zatrzymane	-7 884	-8 629
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-5 469	-5 144
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 415	-3 485
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 086	1 972
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	18 116	18 430
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	157 215,7945	160 714,0377
j.u. kategorii A / EUR	157 215,7945	160 714,0377
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
j.u. kategorii A	115,23	114,67
j.u. kategorii EUR	26,42	27,49

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 odpowiednio w zł i w EUR.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
I. Przychody z lokat		9	16	1
Dywidendy i inne udziały w zyskach		1	16	1
Przychody odsetkowe		7	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	0	0
Pozostałe		1	0	0
II. Koszty subfunduszu		334	571	210
Wynagrodzenie dla towarzystwa		274	377	132
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Oplaty dla depozytariusza		24	46	23
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		10	15	10
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		1	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych		5	89	24
Pozostałe		20	44	21
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		334	571	210
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-325	-555	-209
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		184	2 046	331
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		1 070	1 259	739
z tytułu różnic kursowych		987	1 001	574
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-886	787	-408
z tytułu różnic kursowych		333	-172	-133
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		-141	1 491	122
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
j.u. kategorii A / EUR		-141	1 491	122
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
j.u. kategorii A / EUR		-0,90	9,28	1,09

* 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 wyniku z operacji 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

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		18 430	6 121
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-141	1 491
przychody z lokat netto		-325	-555
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		1 070	1 259
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-886	787
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-141	1 491
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		-173	10 818
kategorii A / EUR		-173	10 818
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		20 888	25 612
kategorii A / EUR		20 888	25 612
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		21 061	14 794
kategorii A / EUR		21 061	14 794
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-314	12 309
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		18 116	18 430
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		18 364	12 564
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		176 038,4388	236 215,6201
kategorii A / EUR		176 038,4388	236 215,6201
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		179 536,6820	137 006,2014
kategorii A / EUR		179 536,6820	137 006,2014
saldo zmian		-3 498,2432	99 209,4187
kategorii A / EUR		-3 498,2432	99 209,4187
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 676 760,9480	1 500 722,5092
kategorii A / EUR		1 676 760,9480	1 500 722,5092
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 519 545,1535	1 340 008,4715
kategorii A / EUR		1 519 545,1535	1 340 008,4715
saldo zmian		157 215,7945	160 714,0377
kategorii A / EUR		157 215,7945	160 714,0377
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		157 215,7945	160 714,0377
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			
kategorii A / EUR		114,67	99,52
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
kategorii A / EUR		115,23	114,67
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / EUR		0,49	15,22
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / EUR		111,28	99,51
data wyceny			
kategorii A / EUR		16.04.2018	02.01.2017

maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / EUR	124,04	114,70
data wyceny		
kategorii A / EUR	26.01.2018	29.12.2017
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / EUR	115,24	114,70
data wyceny		
kategorii A / EUR	29.06.2018	29.12.2017
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:		
	3,67	4,54
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa*	3,01	3,00
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,26	0,37
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,11	0,12
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

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

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

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

Liczba jednostek uczestnictwa poszczególnych 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 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 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 Ewidencji.

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 Subfundusz,
 - 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 w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną 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 i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych 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 wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 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 od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 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.

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.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

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

Nota-2 Należności Subfunduszu

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	10	101
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	1
Razem	10	102

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	12	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	10	62
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	57	11
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	22	23
Pozostałe zobowiązania, w tym	58	67
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	48	47
z tytułu opłaty dystrybucyjnej	0	1
z tytułu podatku PIT	10	19
Razem	159	163

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2018		31.12.2017	
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	102	102	2 972	2 972
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	0	0	45	187
Deutsche Bank Polska S.A.	GBP	0	0	0	1
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	47	177	0	0
Razem środki pieniężne			279		3 160
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		1 720		1 992
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	137	137	0	0
Rachunek zabezpieczający	USD	24	88	0	0
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			225		0
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			504		3 160

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

Nota-5 Ryzyka

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

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

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

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

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

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań 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 wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

	30.06.2018		31.12.2017	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej			Nie dotyczy	Nie dotyczy
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	2 028	11,10		
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	504	2,76	3 160	17,00
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	2 028	11,10	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	261	1,40
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat			Nie dotyczy	Nie dotyczy
Skarb Państwa-Polska	2 028	11,10		
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	265	1,45	188	1,01
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15 733	86,09	15 070	81,05
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00	261	1,40
Zobowiązania	12	0,07	0	0,00
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	14 673	80,29	14 893	80,10
USD	1 060	5,8	175	0,94

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2018 r.

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
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-12	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-23 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-294	2018-07-23	2018-07-23

Na dzień 31 grudnia 2017 r.

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
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	238	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-18 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-2 800	2018-01-18	2018-01-18
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	23	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-18 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-450	2018-01-18	2018-01-18

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 *

		30.06.2018		31.12.2017	
I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			504		3 160
PLN		239	239	2 972	2 972
EUR	4,3616	0	0	45	187
GBP	4,9270	0	0	0	1
USD	3,7440	71	265	0	0
Należności			10		299
PLN		10	10	102	102
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			17 761		15 331
PLN		2 028	2 028	3 576	14 916
EUR	4,3616	3 364	14 673	0	0
GBP	4,9270	0	0	0	2
USD	3,7440	283	1 060	119	413
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			159		200
PLN		147	147	163	163
EUR	4,3616	3	12	0	0

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		1 001	1 002	574
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	0	7
Instrumenty pochodne		1 001	1 002	567
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-14	-1	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		-14	-1	0
Razem		987	1 001	574
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		605	260	82
Instrumenty pochodne		0	260	82
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		605	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-272	-432	-215
Instrumenty pochodne		-272	-25	-25
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	-407	-190
Razem		333	-172	-133

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		69	257	172
Dłużne papiery wartościowe		2	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		1 001	1 002	567
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		1 070	1 259	739
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-614	552	-465
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-272	235	57
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-886	787	-408

Wyplacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0
II. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		274	377	132
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	18 430	6 121	91
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego (w zł)	114,67	99,52	90,90
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii EUR na koniec roku obrotowego (w EUR)	27,49	22,50	21,33

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 r. zmianie uległ sposób prezentacji informacji o procentowym udziale wynagrodzenia dla towarzystwa ujawnianej w „Zestawieniu zmian w aktywach netto”.

W poprzednich okresach sprawozdawczych, ze względu na porównywalność danych, udział prezentowany wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmował część stałą wynagrodzenia. Od okresu sprawozdawczego kończącego się 31 grudnia 2017 r. udział prezentowany wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe i zmienne za zarządzane Funduszem.

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 sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji 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, dnia 28 sierpnia 2018 r.

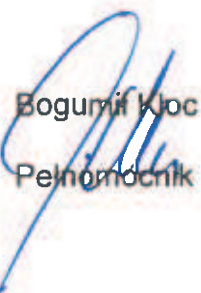
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Deutsche Bank Polska S.A.


Magdalena Rogalska

Członek Zarządu


Bogumił Kłoc
Pełnomocnik

Informacje dotyczące subfunduszu PZU Akcji 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 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 6. 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 subfunduszu wyniosła 100% Wartości Aktywów Netto oraz metodą brutto, która na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 107% Wartości Aktywów Netto.

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE **SUBFUNDUSZU**

PZU Akcji Spółek Dywidendowych
za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

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

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

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych wydzielonego w PZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Globalnych Inwestycji 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 sześciu miesięcy kończący się tego dnia 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.

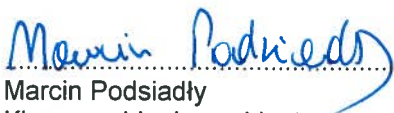
Zakres przeglądu

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 PZU Akcji Spółek Dywidendowych wydzielonego w PZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Globalnych Inwestycji na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



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

28 sierpnia 2018 r.

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 PZU Akcji Spółek Dywidendowych obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **66 450 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **71 982 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie - **15 615 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			31.12.2017		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	72 001	66 450	90,19	116 837	124 984	98,49
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	72 001	66 450	90,19	116 837	124 984	98,49

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.

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
AGORA / PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	29 866	Polska	445	396	0,54
ARCHICOM / PLARHCM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	80 000	Polska	1 242	1 220	1,65
ARCTIC / PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	108 789	Polska	408	468	0,64
ASSECOSEE / PLASSEE00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	86 000	Polska	982	903	1,22
ASTARTA / NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	9 310	Holandia	399	312	0,42
ATAL / PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	30 485	Polska	871	1 043	1,42
AUTOPARTN / PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	220 494	Polska	485	871	1,18
AWBUD / PLINSTL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	55 394	Polska	222	72	0,10
BZWBK / PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 550	Polska	970	851	1,15
BENEFIT / PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	1 000	Polska	1 035	1 050	1,42
11BIT / PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 000	Polska	1 216	1 362	1,85
BLOOBER / PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	18 048	Polska	555	740	1,00
BOGDANKA / PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	25 162	Polska	1 058	1 356	1,84
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	16 722	Polska	1 024	2 706	3,67
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	9 462	Polska	518	506	0,69
COMARCH / PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	6 000	Polska	835	900	1,22
DELKO / PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	35 000	Polska	254	286	0,39
ENEA / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	243 356	Polska	2 198	2 224	3,02
ENERGA / PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	50 000	Polska	458	447	0,61
EUCO / PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	40 000	Polska	1 462	284	0,38
EUROTEL / PLERTEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	14 561	Polska	248	303	0,41
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	749 639	Polska	1 217	750	1,02
GROCLIN / PLINTGR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	49 877	Polska	693	150	0,20
KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	241 491	Polska	522	229	0,31
KGHM / PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	19 695	Polska	2 178	1 733	2,35
KONSSTALI / PLKCSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	67 024	Polska	1 627	1 434	1,95
KRVITAMIN / PLKRVTM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	2 277	Polska	28	12	0,02
LCCORP / PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	480 000	Polska	1 010	1 176	1,60
LIVECHAT / PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 251	Polska	120	106	0,14
LOTOS / PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	19 647	Polska	1 150	1 118	1,52
MABION / PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	9 050	Polska	847	1 032	1,40

BAHOLDING / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	75 594	Polska	449	417	0,57
MARVIPOL / PLMRVDV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	42 894	Polska	108	205	0,28
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	13 476	Polska	3 355	2 021	2,74
MFO / PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	22 000	Polska	770	638	0,87
CUBEITG / PLMCINT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	98 564	Polska	540	12	0,02
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	91 509	Polska	424	734	1,00
MOSTALWAR / PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	88 889	Polska	1 297	265	0,36
MWTRADE / PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	23 827	Polska	392	125	0,17
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	91 241	Polska	273	64	0,09
PEKAO / PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	25 700	Polska	2 983	2 904	3,94
PEP / PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	129 302	Polska	1 285	2 321	3,15
PFLEIDER / PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	65 602	Polska	2 196	2 417	3,28
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	590 000	Polska	5 769	5 511	7,48
PGNIG / PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	520 000	Polska	3 386	2 969	4,03
PKOBP / PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	73 000	Polska	2 717	2 700	3,66
POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	485 112	Polska	4 149	4 220	5,73
PKNORLEN / PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	28 253	Polska	2 443	2 375	3,22
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	172 145	Polska	2 669	1 305	1,77
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	289 838	Polska	750	1 072	1,45
PULAWY / PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	3 000	Polska	643	332	0,45
PZU / PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	40 000	Polska	1 584	1 559	2,12
SILVANO / EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	2 043	Estonia	22	28	0,04
SKARBIEC / PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	8 682	Polska	235	214	0,29
TBULL / PLTBULL00024	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	34 529	Polska	3 111	2 141	2,91
OEX / PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	18 161	Polska	217	345	0,47
UNIFIED / PLDTBRK00037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	15 784	Polska	79	25	0,03
ZAMET / PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	167 067	Polska	259	144	0,20
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW SA	297 789	Polska	3 293	2 969	4,03
Razem notowane na aktywnym rynku			6 241 151		71 675	66 072	89,68
Kopahaus / KOPAHaus SER. F (w likwidacji)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	20 000	Polska	10	0	0,00
Famur S.A. / PLFAMUR00046	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	75 225	Polska	316	378	0,51
Razem nienotowane na aktywnym rynku					326	378	0,51
Razem					72 001	66 450	90,19

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

TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
GK KULCZYK INVESTMENTS	2,827	3.84
GK TDJ	522	0.71

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2018	31.12.2017
I. Aktywa	73 676	126 900
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 599	1 811
Należności	627	105
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	66 072	124 984
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	378	0
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 694	494
III. Aktywa netto (I-II)	71 982	126 406
IV. Kapitał subfunduszu	59 874	98 683
Kapitał wpłacony	507 336	498 935
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-447 462	-400 252
V. Dochody zatrzymane	17 660	19 570
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7 611	-6 800
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	25 271	26 370
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-5 552	8 153
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	71 982	126 406
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	670 179,2290	1 005 712,6099
kategorii A / EUR	666 445,9355	1 001 979,3164
kategorii L	3 733,2935	3 733,2935
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
kategorii A	107,40	125,69
kategorii EUR	24,62	30,13
kategorii L	108,79	126,36

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 odpowiednio w zł i w EUR.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
I. Przychody z lokat		790	2 133	832
Dywidendy i inne udziały w zyskach		776	2 032	746
Przychody odsetkowe		0	91	78
Dodatnie saldo różnic kursowych		14	0	0
Pozostałe		0	10	8
II. Koszty subfunduszu		1 601	6 503	3 892
Wynagrodzenie dla towarzystwa		1 534	6 180	3 718
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Oplaty dla depozytariusza		34	100	53
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		7	10	7
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		0	6	5
Ujemne saldo różnic kursowych		0	122	46
Pozostałe		26	85	63
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		1 601	6 503	3 892
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-811	-4 370	-3 060
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-14 804	6 412	13 380
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-1 099	13 835	-2 643
z tytułu różnic kursowych		40	-463	-521
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-13 705	-7 423	16 023
z tytułu różnic kursowych		34	-39	-5
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		-15 615	2 042	10 320
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
kategori A / EUR		-15 549	2 070	10 320
kategori L		-66	-28	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
kategori A/ EUR		-23,33	2,07	7,37
kategori L		-17,57	-7,57	-

* 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

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		126 406	193 977
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-15 615	2 042
przychody z lokat netto		-811	-4 370
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-1 099	13 835
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-13 705	-7 423
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-15 615	2 042
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		-38 809	-69 613
kategorii A / EUR		-38 809	-70 113
kategorii L		0	500
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		8 401	214 669
kategorii A / EUR		8 401	214 169
kategorii L		0	500
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		47 210	284 282
kategorii A / EUR		47 210	284 282
kategorii L		0	0
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-54 424	-67 571
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		71 982	126 406
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		102 912	206 348
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		70 262,3015	1 604 601,4049
kategorii A / EUR		70 262,3015	1 600 868,1114
kategorii L		0,0000	3 733,2935
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		405 795,6824	2 146 171,7351
kategorii A / EUR		405 795,6824	2 146 171,7351
saldo zmian		-335 533,3809	-541 570,3302
kategorii A / EUR		-335 533,3809	-545 303,6237
kategorii L		0,0000	3 733,2935
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		4 388 320,4827	4 318 058,1812
kategorii A / EUR		4 384 587,1892	4 314 324,8877
kategorii L		3 733,2935	3 733,2935
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		3 718 141,2537	3 312 345,5713
kategorii A / EUR		3 718 141,2537	3 312 345,5713
kategorii L		0,0000	-
saldo zmian		670 179,2290	1 005 712,6099
kategorii A / EUR		666 445,9355	1 001 979,3164
kategorii L		3 733,2935	3 733,2935
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		670 179,2290	1 005 712,6099
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			
kategorii A / EUR		125,69	125,37
kategorii L		126,36	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
kategorii A / EUR		107,40	125,69
kategorii L		108,79	126,36
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / EUR		-14,55	0,26

kategori L	-13,90	-6,04
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A / EUR	106,15	122,05
kategori L	107,51	122,48
data wyceny		
kategori A / EUR	28.06.2018	16.11.2017
kategori L	28.06.2018	16.11.2017
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A / EUR	131,03	139,28
kategori L	131,89	135,67
data wyceny		
kategori A / EUR	29.01.2018	03.03.2017
kategori L	29.01.2018	24.08.2017
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A / EUR	107,41	125,70
kategori L	108,79	126,36
data wyceny		
kategori A / EUR	29.06.2018	29.12.2017
kategori L	29.06.2018	29.12.2017
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	3,14	3,15
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa*	3,01	2,99
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,07	0,05
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

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

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

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 ujmują 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 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 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 Ewidencji.

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 w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną 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 i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych 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 wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 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 od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 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.

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.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

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

Nota-2 Należności Subfunduszu

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	137	13
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	5	91
Z tytułu dywidendy	485	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	1
Razem	627	105

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	6	44
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 475	91
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	21	20
Pozostałe zobowiązania, w tym:	192	339
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	189	320
z tytułu opłaty dystrybucyjnej	0	2
z tytułu podatku PIT	3	17
Razem	1 694	494

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2018		31.12.2017	
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	6 599	6 599	1 235	1 235
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	0	0	1	5
Razem środki pieniężne			6 599		1 240
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		3 920		3 695
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	0	0	571	571
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			0		571
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			6 599		1 811

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

Nota-5 Ryzyka

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

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

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

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%.

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań 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 wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Funduszu przekroczył 5%.

	30.06.2018		31.12.2017	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	6 599	8,96	1 811	1,43
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	28	0,04	1 745	1,38
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2018 r. ani 31 grudnia 2017 r. Fundusz 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 *

		30.06.2018		31.12.2017	
I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			6 599		1 811
PLN		6 599	6 599	1 806	1 806
EUR	4,3616	0	0	1	5
Należności			627		105
PLN		627	627	105	105
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			66 450		124 984
PLN		66 422	66 422	123 239	123 239
EUR	4,3616	6	28	6	25
HUF	0,0133	0	0	127 891	1 720
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			1 694		494
PLN		1 694	1 694	494	494

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		41	0	0
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		41	0	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-1	-463	-521
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	-459	-468
Instrumenty pochodne		-1	-4	-53
Razem		40	-463	-1
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		34	0	0
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		34	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		0	-39	-5
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	-39	-5
Razem		34	-39	-5

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-1 098	13 839	-2 590
Dłużne papiery wartościowe		0	-1	-1
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-1	-4	-53
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-1 099	13 835	-2 643
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-13 705	-7 423	16 023
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		0	0	0
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-13 705	-7 423	16 023

Wyplacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		1 534	6 180	3 718
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	126 406	193 977	41 811
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego (w zł)	125,69	125,37	93,64
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii EUR na koniec roku obrotowego (w EUR)	30,13	28,34	21,97
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii L na koniec roku obrotowego (w zł)	126,36	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność 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 sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji 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, dnia 28 sierpnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

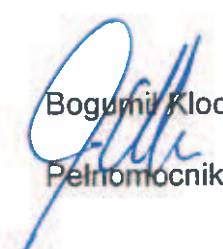
Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Akcji Spółek Dywidendowych” wydzielonego w ramach „PZU Specjalistyczny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

Deutsche Bank Polska S.A.



Magdalena Rogalska

Członek Zarządu



Bogumił Kłoc
Pełnomocnik

Informacje dotyczące subfunduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych, 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 subfunduszu wyniosła 102% Wartości Aktywów Netto oraz metodą brutto, która na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 93% Wartości Aktywów Netto.

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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE **SUBFUNDUSZU**

PZU Dłużny Rynków Wschodzących
za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

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

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

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego subfunduszu PZU Dłużny Rynków Wschodzących wydzielonego w PZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Globalnych Inwestycji 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 sześciu miesięcy kończący się tego dnia 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 PZU Dłużny Rynków Wschodzących wydzielonego w PZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Globalnych Inwestycji na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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



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

28 sierpnia 2018 r.

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 PZU Dłużny Rynków Wschodzących obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2018 r., o łącznej wartości **12 960 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **13 683 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **- 669 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

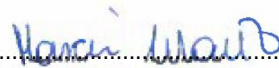
Marcin Adamczyk

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			31.12.2017		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	12 405	12 959	92,86	10 381	10 517	76,44
Instrumenty pochodne *	0	1	0,01	0	154	1,12
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	12 405	12 960	92,87	10 381	10 671	77,56

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 codienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została ujęta w Bilansie w pozycji Zobowiązania

TABELĘ UZUPEŁNIAJĄCE

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku											
SOAF 6 7/8 05/27/19 / US836205AM61	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Republika Południowej Afryki	2019-05-27	Stałe / 6,875%	1 000	100	373	388	2,78
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
CROATI 6 3/4 11/05/19 / XS0464257152	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Chorwacja	2019-11-05	Stałe / 6,75%	1 000	100	378	395	2,83
CROATI 6 5/8 07/14/20 / XS0525827845	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Exchange	Skarb Państwa	Chorwacja	2020-07-14	Stałe / 6,625%	1 000	100	382	406	2,91
DOMREP 5 1/2 01/27/25 / USP3579EBD87	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Dominikana	2025-01-27	Stałe / 5,5%	1 000	200	692	760	5,45
DS0727 / PL0000109427	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	50	48	49	0,35
ECUA 10 3/4 03/28/22 / XS1458514673	Aktywny rynek - rynek regulowany	Luxemburg Exchange	Skarb Państwa	Ekwador	2022-03-28	Stałe / 10,75%	1 000	200	738	789	5,65
IRAQ 6.752 03/09/23 / XS1662407862	Aktywny rynek - rynek regulowany	Irish Exchange	Skarb Państwa	Irak	2023-03-09	Stałe / 6,752%	1 000	200	694	736	5,27
MBONO 7 1/2 06/03/27 / MXOMGO0000D8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Mexico Exchange	Skarb Państwa	Meksyk	2027-06-03	Stałe / 7,5%	100	40 000	731	758	5,43
NGERIA 6 1/2 11/28/27 / XS1717011982	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Skarb Państwa	Nigeria	2027-11-28	Stałe / 6,5%	1 000	200	691	704	5,04
PS0123 / PL0000110151	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	Stałe / 2,5%	1 000	10	10	10	0,07
PS0420 / PL0000108510	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	Stałe / 1,5%	1 000	10	10	10	0,07
PS0421 / PL0000108916	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	Stałe / 2%	1 000	50	49	50	0,36
PS0422 / PL0000109492	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	Stałe / 2,25%	1 000	50	50	50	0,36

GABON 6 3/8 12/12/24 / XS1003557870	Aktywny rynek - rynek regulowany	Irish Exchange	Skarb Państwa	Gabon	2024-12-12	Stałe / 6,375%	1	200 000	673	674	4,83
ANGOL 9 1/2 11/12/25 / XS1318576086	Aktywny rynek - rynek regulowany	Irish Exchange	Skarb Państwa	Angola	2025-11-12	Stałe / 9,5%	1 000	200	778	827	5,93
ROMGB 5.8 07/26/27 / RO1227DBN011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2027-07-26	Stałe / 5,8%	10 000	25	248	256	1,84
RUSSIA 5 04/29/20 / XS0504954347	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Rosja	2020-04-29	Stałe / 5%	100 000	1	370	387	2,77
BTUN 5 5/8 02/17/24 / XS1567439689	Aktywny rynek - rynek regulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Tunezja	2024-02-17	Stałe / 5,625%	1 000	200	866	872	6,25
TURKGB 9.4 07/08/20 / TRT080720T19	Aktywny rynek - rynek regulowany	ISEL Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2020-07-08	Stałe / 9,4%	100	9 000	617	667	4,78
TURKEY 6 5/8 02/17/45 / US900123CG37	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2045-02-17	Stałe / 6,625%	1 000	200	653	684	4,90
UKRAIN 7 3/4 09/01/19 / XS1303918269	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Ukraina	2019-09-01	Stałe / 7,75%	1 000	200	733	768	5,50
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	1 000	995	1 003	7,19
WZ0126 / PL0000108817	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne / 1,81%	1 000	10	10	10	0,07
WZ0524 / PL0000110615	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	Zmienne / 1,78%	1 000	50	50	50	0,36
WZ0528 / PL0000110383	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	Zmienne / 1,78%	1 000	150	145	146	1,05
WZ1122 / PL0000109377	Inny Aktywny Rynek	Treasury BondSpot Poland SA	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	Zmienne / 1,78%	1 000	50	50	50	0,36
PEMEX 6 3/8 01/23/45 / US71654QBR20	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	PETROLEOS MEXICANOS	Meksyk	2045-01-23	Stałe / 6,375%	1 000	200	663	709	5,08
SOIAZ 4 3/4 03/13/23 / XS0903465127	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Exchange	STATE OIL CO OF THE AZER	Azerbejdżan	2023-03-13	Stałe / 4,75%	1 000	200	708	751	5,38
Razem notowane na aktywnym rynku									12 405	12 959	92,86
Razem									12 405	12 959	92,86

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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FWD3459 / 05-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska SA	Polska	Waluta ZAR	1	0	0	0,00
FWD3462 / 06-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta MXN	1	0	0	0,00
FWD3464 / 06-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	HSBC London	Wielka Brytania	Waluta MXN	1	0	0	0,00
FWD3465 / 06-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta MXN	1	0	0	0,00
SW19769 / 06-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	Waluta EUR	1	0	-9	-0,06
SW19778 / 06-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta USD	1	0	-18	-0,13
SW19780 / 06-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Polska	Waluta USD	1	0	-19	-0,14
SW19801 / 23-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	Waluta HUF	1	0	1	0,01
SW19814 / 11-07-2018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska SA	Polska	Waluta USD	1	0	-4	-0,03
Razem niewystandaryzowane instrumenty pochodne							0	-49	-0,35
Razem							0	-49	-0,35

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	31.12.2017
I. Aktywa *	13 955	13 759
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	975	3 084
Należności	20	4
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: *	12 959	10 517
dłużne papiery wartościowe *	12 959	10 517
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1	154
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	272	1 379
III. Aktywa netto (I-II) *	13 683	12 380
IV. Kapitał subfunduszu	-53 208	-55 180
Kapitał wpłacony	883 614	869 504
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-936 822	-924 684
V. Dochody zatrzymane	66 622	67 412
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	58 609	58 429
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 013	8 983
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia *	269	148
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) *	13 683	12 380
Liczba jednostek uczestnictwa, w tym :	109 325,1984	94 851,0428
kategorii A / EUR	109 325,1984	94 851,0428
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
kategorii A	125,16	130,52
kategorii EUR	28,70	31,29

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 odpowiednio w zł i w EUR.

*Patrz Informacja dodatkowa, pkt.4

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2017 30.06.2017
I. Przychody z lokat		363	13 603	13 315
Dywidendy i inne udziały w zyskach		0	0	0
Przychody odsetkowe		338	13 603	13 315
Dodatnie saldo różnic kursowych		25	0	0
Pozostałe		0	0	0
II. Koszty subfunduszu		183	10 787	9 901
Wynagrodzenie dla towarzystwa		120	6 290	6 226
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Oplaty dla depozytariusza		27	143	129
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		7	10	7
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		3	191	183
Ujemne saldo różnic kursowych		0	4 087	3 318
Pozostałe		26	66	38
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		183	10 787	9 901
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		180	2 816	3 414
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) **		-849	7 496	6 990
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-970	51 784	46 493
z tytułu różnic kursowych		-720	51 601	46 486
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: **		121	-44 288	-39 503
z tytułu różnic kursowych		785	-48 114	-43 555
VII. Wynik z operacji (V+/-VI) **		-669	10 312	10 404
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa **				
kategori A / EUR		-669	10 312	10 404
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*				
kategori A / EUR **		-6,12	108,72	64,62

* 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 wyniku z operacji 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.

**Patrz Informacja dodatkowa, pkt.4

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018	01.01.2017 31.12.2017
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		12 380	861 214
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-669	10 312
przychody z lokat netto		180	2 816
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-970	51 784
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		121	-44 288
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-669	10 312
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		1 972	-859 146
kategorii A / EUR		1 972	-859 146
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		14 110	6 682
kategorii A / EUR		14 110	6 682
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		12 138	865 828
kategorii A / EUR		12 138	865 828
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		1 303	-848 834
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		13 683	12 380
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		16 159	336 242
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		109 879,2571	51 228,7514
kategorii A / EUR		109 879,2571	51 228,7514
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		95 405,1015	6 617 386,7860
kategorii A / EUR		95 405,1015	6 617 386,7860
saldo zmian		14 474,1556	-6 566 158,0346
kategorii A / EUR		14 474,1556	-6 566 158,0346
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		7 306 839,6989	7 196 960,4418
kategorii A / EUR		7 306 839,6989	7 196 960,4418
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		7 197 514,5005	7 102 109,3990
kategorii A / EUR		7 197 514,5005	7 102 109,3990
saldo zmian		109 325,1984	94 851,0428
kategorii A / EUR		109 325,1984	94 851,0428
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		109 325,1984	94 851,0428
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			
kategorii A / EUR		130,52	129,29
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
kategorii A / EUR		125,16	130,52
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / EUR		-4,11	0,95
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / EUR		122,98	128,50
data wyceny			
kategorii A / EUR		19.06.2018	26.10.2017
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / EUR		130,85	132,28

data wyceny		
kategorii A / EUR	05.01.2018	21.06.2017
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / EUR	125,15	130,52
data wyceny		
kategorii A / EUR	29.06.2018	29.12.2017
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	2,28	3,21
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa *	1,50	1,50
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,34	0,04
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,09	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

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

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

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

Liczba jednostek uczestnictwa poszczególnych 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 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 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 Ewidencji.

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 nieróżniącą się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
 - vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, 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 w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

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

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych 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 tożsamych 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 wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 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 od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 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.

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, poczynwszy 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, poczynwszy 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.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

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

Nota-2 Należności Subfunduszu

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	9	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	11	3
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	1
Razem	20	4

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2018 (w tys. zł)	31.12.2017 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	50	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	1	3
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	43
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	4	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	20	19
Pozostałe zobowiązania, w tym	197	1 314
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	180	60
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	17	16
z tytułu wynagrodzenia zmiennego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	0	1 238
Razem	272	1 379

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2018		31.12.2017	
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	515	515	1 131	1 131
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	0	0	305	1 272
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	19 586	260	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	RON	1	1	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	ZAR	0	0	9	3
Razem środki pieniężne			776		2 406
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		1 591		26 753
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	90	90	0	0
Rachunek zabezpieczający	EUR	17	73	128	532
Rachunek zabezpieczający	USD	10	36	42	146
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			199		678
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty			975		3 084

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

Nota-5 Ryzyka

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

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

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

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

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

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań 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 wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

	30.06.2018		31.12.2017	
	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej				
Aktywa				
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	11 700	83,83	10 517	76,44
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej			Nie dotyczy	Nie dotyczy
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	1 259	9,03		
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	975	6,99	3 084	22,41
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	12 959	92,86	10 517	76,45
Instrumenty pochodne	1	0,01	154	1,12
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Skarb Państwa-Polska	1 428	10,24	3 903	28,36
Skarb Państwa-Brazylia	0	0,00	1 062	7,73
Skarb Państwa-Chorwacja	801	5,74	2 033	14,78
Skarb Państwa-Indonezja	0	0,00	1 056	7,67
Skarb Państwa-Irak	736	5,27	0	0,00
Skarb Państwa-Meksyk	758	5,43	1 048	7,62
Skarb Państwa-Republika Południowej Afryki	388	2,78	1 072	7,79
Skarb Państwa-Turcja	1 351	9,68	0	0,00
Skarb Państwa-Ukraina	768	5,50	0	0,00
Skarb Państwa-Ekwador	789	5,65	0	0,00
Skarb Państwa-Dominikana	760	5,45	0	0,00
Skarb Państwa-Nigeria	704	5,04	0	0,00
Skarb Państwa-Angola	827	5,93	0	0,00
STATE OIL CO OF THE AZER-Azerbejdżan	751	5,38	0	0,00
PETROLEOS MEXICANOS-Meksyk	709	5,08	0	0,00
Skarb Państwa-Tunezja	872	6,25	0	0,00
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym				
Środki pieniężne i ekwiwalenty	370	2,65	1 953	14,19
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	11 531	82,62	8 503	61,81
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	11 531	82,62	8 503	61,81
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	0,01	154	1,12
Należności	9	0,06	0	0,00
Zobowiązania	54	0,39	0	0,00
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat				
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	872	6,25	0	0,00
MXN	758	5,43	0	0,00
USD	8 978	64,32	8 503	61,81

Nota-6 Instrumenty pochodne

Na dzień 30 czerwca 2018 r.

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
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty ZAR	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-05 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	ZAR	-35	2018-07-05	2018-07-05
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty MXN	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	MXN	-1 000	2018-07-06	2018-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty MXN	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	MXN	-1 000	2018-07-06	2018-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty MXN	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	MXN	-1 000	2018-07-06	2018-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-9	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	EUR	-226	2018-07-06	2018-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-18	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-1 097	2018-07-06	2018-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-19	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-06 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-1 179	2018-07-06	2018-07-06
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-23 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	HUF	-19 580	2018-07-23	2018-07-23
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-07-11 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-142	2018-07-11	2018-07-11

Na dzień 31 grudnia 2017 r.

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
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	154	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2018-01-05 oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	USD	-2 500	2018-01-05	2018-01-05
Krótka	Kontrakt terminowy na US 10YR 6%	Sprawne zarządzanie portfelem	7	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.	2018-03-20	2018-03-20

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 *

		30.06.2018		31.12.2017	
I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Kurs średni NBP**	w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			975		3 084
PLN		605	605	1 131	1 131
EUR	4,3616	17	73	433	1 804
HUF	0,0133	19 586	260	0	0
RON	0,9361	1	1	0	0
USD	3,7440	10	36	42	146
ZAR	0,2728	0	0	9	3
Należności			20		4
PLN		11	11	4	4
ZAR	0,2728	33	9	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu			0		0
Składniki lokat			12 960		10 671
PLN		1 428	1 428	2 014	2 014
EUR	4,3616	200	872	0	0
HUF	0,0133	75	1	0	0
MXN	0,1901	3 987	758	0	0
RON	0,9361	273	256	0	0
TRY	0,8206	813	667	0	0
USD	3,7440	2 398	8 978	2 487	8 657
Nieruchomości			0		0
Pozostałe aktywa			0		0
Zobowiązania			272		1 379
PLN		218	218	1 379	1 379
EUR	4,3616	2	9	0	0
USD	3,7440	11	41	0	0
ZAR	0,2728	15	4	0	0

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
II. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		123	51 601	46 486
Dłużne papiery wartościowe		123	6 648	6 115
Instrumenty pochodne		0	44 953	40 371
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-843	0	0
Instrumenty pochodne		-843	0	0
Razem		-720	51 601	46 486
III. Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		989	0	1 815
Dłużne papiery wartościowe		988	0	0
Instrumenty pochodne		1	0	1 815
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-204	-48 114	-45 370
Dłużne papiery wartościowe		0	-44 377	-43 445
Instrumenty pochodne		-204	-3 737	-1 925
Razem		785	-48 114	-43 555

* aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

** kurs średni ogłoszony przez NBP dnia 29 czerwca 2018 roku

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-109	6 715	6 006
Dłużne papiery wartościowe		-266	10 631	10 000
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-861	45 069	40 487
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-970	51 784	46 493
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		324	-40 551	-39 393
Dłużne papiery wartościowe		324	-40 551	-39 393
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-203	-3 737	-110
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		121	-44 288	-39 503

Wypłacone dochody Subfunduszu

Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów przez Subfundusz.

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0

	od: do:	01.01.2018 30.06.2018 (w tys. zł)	01.01.2017 31.12.2017 (w tys. zł)	01.01.2017 30.06.2017 (w tys. zł)
I. Wynagrodzenie Towarzystwa				
Część stała wynagrodzenia		120	5 052	4 933
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	1 238	1 293

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	12 380	861 214	343 847
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego (w zł)	130,52	129,29	126,31
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii EUR na koniec roku obrotowego (w EUR)	31,29	29,22	29,64

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

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

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

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

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

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 r. zmianie uległ sposób prezentacji informacji o procentowym udziale wynagrodzenia dla towarzystwa oraz o procentowej zmianie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym ujawnianych w „Zestawieniu zmian w aktywach netto”.

W poprzednich okresach sprawozdawczych, ze względu na porównywalność danych, procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmował część stałą wynagrodzenia. Od okresu sprawozdawczego kończącego się 31 grudnia 2017 r. procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe i zmienne za zarządzanie Funduszem.

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

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

W okresie sprawozdawczym kończącym się 31 grudnia 2017 r. została wykryta nieprawidłowość polegająca na niewłaściwym oszacowaniu wartości godziwej obligacji wyemitowanych przez rząd Serbii, ISIN XS0214240482, w wyniku przyjęcia niewłaściwego sposobu amortyzacji nominalu tych obligacji w systemie informatycznym stanowiącym księgę rachunkową Subfunduszu.

Z uwagi na charakter nieprawidłowości oraz czas jej występowania i moment wykrycia, została ona skorygowana w księgach rachunkowych Subfunduszu w poprzednim okresie sprawozdawczym.

W związku z wystąpieniem tej nieprawidłowości Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o wykonaniu działań, które zniwelowały wywołane nim skutki finansowe na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. W szczególności, w dniu 21 września 2017 r. Towarzystwo na zasadzie art. 64 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, wyrównało szkodę poniesioną przez Fundusz i dokonało dopłaty do aktywów subfunduszu kwoty, która stanowiła różnicę pomiędzy wartością wykazaną w księgach rachunkowych a jej rzeczywistą wartością.

W sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2016 roku, w tabeli uzupełniającej „Dłużne papiery wartościowe” wykazano wartość obligacji ISIN XS0214240482 wysokości 2 800 tys. zł. Prawidłowa wartość tej obligacji na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosi 780 tys. zł.

Nazwa pozycji w Bilansie	Dane opublikowane na dzień:	Dane poprawne na dzień:
	31.12.2016	31.12.2016
Aktywa	863 530	861 510
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	799 461	797 441
Aktywa netto	861 214	859 194

Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	44 436	42 416
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	861 214	859 194

Nazwa pozycji w Rachunku Wyników	Dane opublikowane za okres:	Dane poprawne za okres:
od:	01.01.2016	01.01.2016
do:	31.12.2016	31.12.2016
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-17 898	-15 878
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 672	9 692
Wynik z operacji	-1 663	357
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa kategorii A / EUR	-1 663	357
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) kategorii A / EUR	-0,25	0,05

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki:

- 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 sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji 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, dnia 28 sierpnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

Deutsche Bank Polska S.A.

Magdalena Rogalska

Członek Zarządu

Bogumił Kłoc

Pełnomocnik

Informacje dotyczące subfunduszu PZU Dłużny 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 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 subfunduszu wyniosła 104% Wartości Aktywów Netto oraz metodą brutto, która na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 175% Wartości Aktywów Netto.