SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

I. Wstęp

Dane o Funduszu

inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty zwany dalej „Funduszem", działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355 z późn. zm.) oraz zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 lutego 2018 r. (zwana dalej „Komisją"). Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy, w dniu 10 kwietnia 2018 r. pod numerem RFi 1585.

W ramach Funduszu wydzielone są następujące subfundusze (zwane dalej „Subfunduszami"):

a. inPZU Obligacje Polskie,
b. inPZU Obligacje Rynków Wschodzących,
c. inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych,
d. inPZU Akcje Polskie,
e. inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych,
f. inPZU Inwestycji Ostrożnych.

Organem Funduszu jest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie adres: al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa, adres głównej strony internetowej: www.pzu.pl (dalej zwane: „Towarzystwem" lub „TFI PZU SA").

Rodzaje aktywów

inPZU Obligacje Polskie

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Treasury BondSpot Poland.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.

Dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu stanowią nie mniej niż 70% wartości aktywów netto Subfunduszu. Depozyty bankowe mogą stanowić nie więcej niż 30% wartości aktywów Subfunduszu.

Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w: dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa, instrumenty udziałowe, jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, aktywa zagraniczne w rozumieniu statutu Funduszu. Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

inPZU Obligacje Rynków Wschodzących

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan EMBI Global Diversified (JPMorgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego.

Dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, nie mogą stanowić mniej niż 70% wartości aktywów netto Subfunduszu. Depozyty bankowe mogą stanowić nie więcej niż 30% wartości aktywów Subfunduszu. Dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa mogą stanowić nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu.

Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje. Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów mogą stanowić nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu. Aktywa zagraniczne w rozumieniu statutu Funduszu mogą stanowić do 100% wartości aktywów Subfunduszu.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan GBI Global (JPMorgan Government Bond Index Global).

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego.

Dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, a także jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, nie mogą stanowić mniej niż 70% wartości aktywów netto Subfunduszu. Depozyty bankowe mogą stanowić nie więcej niż 30% wartości aktywów Subfunduszu. Dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa stanowią nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu.

Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje. Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów mogą stanowić nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu. Aktywa zagraniczne w rozumieniu statutu Funduszu mogą stanowić do 100% wartości aktywów Subfunduszu.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

inPZU Akcje Polskie

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 + 20% mWIG40 + 10% WIBID 1M.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe. Dodatkowo Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot

Instrumenty Pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa w zdaniu poprzednim lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.

Instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, stanowią nie mniej niż 70% wartości aktywów netto Subfunduszu. Dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu – nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu.

Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa. Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów mogą stanowić nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu. Aktywa zagraniczne w rozumieniu statutu Funduszu mogą stanowić do 34% wartości aktywów Subfunduszu.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

<u>inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych</u>

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% MSCI World Index + 10% WIBID 1M.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe. Dodatkowo Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa w zdaniu poprzednim, lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.

Instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, będą stanowić nie mniej niż 70% wartości aktywów netto Subfunduszu. Dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu może stanowić nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu.

Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa. Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów mogą stanowić nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu. Aktywa zagraniczne w rozumieniu statutu Funduszu mogą stanowić do 100% wartości aktywów Subfunduszu.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

<u>inPZU Inwestycji Ostrożnych</u>

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do zapewnienia rentowności porównywalnej wobec lokat bankowych opartych o stawkę WIBID 1M.
Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego.

Dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu stanowią nie mniej niż 70% wartości aktywów netto Subfunduszu. Depozyty bankowe mogą stanowić nie więcej niż 30% wartości aktywów Subfunduszu.

Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w: dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa, instrumenty udziałowe, jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, aktywa zagraniczne w rozumieniu statutu Funduszu.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

II. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Funduszu

Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W roku obrotowym nie wystąpiły przypadki:

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym Funduszu i sprawozdaniach jednostkowych każdego z Subfunduszy za bieżący okres sprawozdawczy. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu i każdego z Subfunduszy.

Przewidywany rozwój Funduszu oraz zagrożenia tego rozwoju

Fundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną Subfunduszy zgodnie z polityka inwestycyjną określoną w Statucie.
Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Funduszu nie zidentyfikowano zagrożeń mogących mieć istotny wpływ na rozwój Funduszu i każdego z Subfunduszy.

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Obecna sytuacja finansowa Subfunduszy jest niezagrożona. Subfundusze posiadają wystarczające środki do regulowania bieżących zobowiązań. Towarzystwo nie identyfikuje zdarzeń, które mogłyby spowodować pogorszenie sytuacji finansowej Subfunduszy.
Przewidywana sytuacja finansowa Subfunduszy uzależniona jest od szeregu czynników, wśród których najważniejszymi są: osiągana stopa zwrotu z lokat Subfunduszu; ewentualne umorzenia jednostek uczestnictwa w Subfunduszu; koniunktura na rynkach stanowiących główne kierunki działalności inwestycyjnej Subfunduszu, w tym na rynku instrumentów udziałowych; oraz wahania cen instrumentów finansowych, które mogą stanowić przedmiot lokat portfela zgodnie z polityką inwestycyjną Subfunduszy określoną w statucie Funduszu.

Informacje o udziałach własnych

Nie dotyczy.

Posiadane przez Fundusz oddziały

Nie dotyczy.

Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Nie dotyczy. Fundusz ani Subfundusze nie prowadzą działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

III. Wskaźniki finansowe i niefinansowe istotne dla oceny sytuacji Funduszu

Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Funduszu

SUBFUNDUSZE	**WAN/JU** na dzień 28.12.2018 r.	**Stopa zwrotu*)** 1M	**Stopa zwrotu*)** 3M	**Stopa zwrotu*)** 6M	**Stopa zwrotu*)** 12M	**Stopa zwrotu*)** YTD	**Stopa zwrotu*)** od początku działalności	**Aktywa netto** na dzień 28.12.2018 r. (tys. zł)
inPZU Obligacje Polskie	102,21 PLN	0,92%	1,97%	2,61%	-	-	2,97%	210 383,76
inPZU Obligacje Rynków Wschodzących	98,12 PLN	1,35%	-1,57%	-1,02%	-	-	-1,88%	108 949,28
inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych	102,14 PLN	1,56%	2,03%	1,26%	-	-	2,14%	10 472,57
inPZU Akcje Polskie	97,16 PLN	-0,61%	-1,52%	4,75%	-	-	-2,84%	100 462,96
inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych	89,48 PLN	-7,28%	-12,45%	-8,54%	-	-	-10,52%	94 354 ,51
inPZU Inwestycji Ostrożnych	101,04 PLN	0,25%	0,43%	0,87%	-	-	1,08%	6 399,89

**) określenie „stopa zwrotu" oznacza procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii O w odpowiednim okresie tj. odpowiednio w 1M, 3M, 6M itd Z uwagi na to, że Fundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa po cenach obliczanych w dniach wyceny Subfunduszy, zgodnie ze statutem Funduszu, stopy zwrotu określone zostały na podstawie tych cen.*

IV. Czynniki ryzyka, metody zarządzania ryzykiem

Z instrumentami finansowymi posiadanymi przez Subfundusze związane jest w szczególności:

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest ze zmiennością cen instrumentów finansowych wchodzących w skład aktywów poszczególnych Subfunduszy działających w ramach Funduszu. Jest to ryzyko poniesienia przez Subfundusze straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów poszczególnych Subfunduszy działających w ramach Funduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe czy ceny akcji.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez dany Subfundusz działający w ramach Funduszu, kontrahentów Subfunduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Subfunduszu.

Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych

Ryzyko zakłóceń przepływów środków pieniężnych wiąże się z nieterminowym rozliczeniem przepływów z transakcji, których przedmiotem są papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, a także nieterminowymi wpływami pożytków z papierów wartościowych.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Ryzyko utraty płynności oznacza ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Subfunduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego może być zagrożona zdolność Subfunduszu do wykupu wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa.
Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

Źródła dźwigni finansowej oraz okoliczności, w których Fundusz może z niej korzystać

Subfundusze mogą 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. Subfundusz może zajmować pozycje w instrumentach pochodnych zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu sprawnego zarządzania. Ponadto Subfundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje sell-buy-back, repo, a także pożyczki i kredyty.

Zarządzanie ryzykiem

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

Proces zarządzania ryzkiem 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 ryzkiem podlega co najmniej raz na 12 miesięcy ocenie biegłego rewidenta.

Zarządzanie poszczególnymi kategoriami ryzyka obejmuje szereg mechanizmów i metod identyfikacji, pomiaru, oceny, monitoringu i raportowania ryzyka, w tym m.in. obejmuje system limitów wewnętrznych.

Ograniczeniu podlega również poziom dźwigni finansowej - maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI, wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Funduszu w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyznacza się jako stosunek maksymalnego poziomu ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru do Wartości Aktywów Netto. Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI przyjęty w dokumentacji wewnętrznej Towarzystwa został ustalany zgodnie 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 występowały istotne materializacje ryzyka.

Metody zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji

Do zarządzania ryzykiem finansowym Subfundusze nie stosują rachunkowości zabezpieczeń.

Maksymalny poziom dźwigni finansowej

Maksymalny poziom dźwigni finansowej AFI dla każdego z Subfunduszy działających w ramach Funduszu przyjęty w dokumentacji wewnętrznej Towarzystwa na koniec okresu sprawozdawczego wynosił 200% przy zastosowaniu metody zaangażowania.

Zasady dotyczące zabezpieczeń i ponownego użycia aktywów

Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz w ramach zabezpieczenia transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Subfunduszu, zgodnie z polityką inwestycyjną każdego Subfunduszu opisaną w statucie Funduszu.

V. Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w danym roku

Subfundusz inPZU Obligacje Polskie

Zgodnie ze statutem Funduszu aktywa Subfunduszu były lokowane przede wszystkim w Polskie Obligacje Skarbowe, a celem strategii inwestycyjnej było jak najwierniejsze odwzorowanie ekspozycji rynkowej wynikającej z benchmarku funduszu, czyli indeksu Treasury BondSpot Poland (TBSP.Index).

Subfundusz inPZU Obligacje Rynków Wschodzących

Zgodnie ze statutem Funduszu aktywa Subfunduszu były lokowane przede wszystkim w obligacje emitowane przez kraje rynków wschodzących, bądź przedsiębiorstwa kontrolowane przez te kraje (quasi-sovereign). Celem strategii inwestycyjnej było jak najwierniejsze odwzorowanie ekspozycji rynkowej wynikającej z benchmarku funduszu, czyli indeksu JPMorgan EMBI Global Diversified. W celu realizacji tego celu budowano portfel inwestycyjny w oparciu o obligacje wchodzące w skład wspomnianego indeksu. W portfelu subfunduszu mogły się też znajdować obligacje które z indeksu wypadały w procesie okresowych rebalansingów, aczkolwiek ich udział był ograniczony. W celu odwzorowania w portfelu ekspozycji walutowej wynikającej z benchmarku, zawierane były transakcje walutowe i pochodne na waluty.

Subfundusz inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych

Zgodnie ze statutem Funduszu aktywa Subfunduszu były lokowane przede wszystkim w obligacje emitowane przez kraje rynków rozwiniętych. Celem strategii inwestycyjnej było jak najwierniejsze odwzorowanie ekspozycji

rynkowej wynikającej z benchmarku funduszu, czyli indeksu JPMorgan GBI Global. W celu realizacji tego celu budowano portfel inwestycyjny w oparciu o obligacje wchodzące w skład wspomnianego indeksu. W portfelu subfunduszu mogły się też znajdować obligacje które z indeksu wypadały w procesie okresowych rebalansingów, aczkolwiek ich udział był ograniczony. W celu uzyskania ekspozycji na Japońskie Obligacje Skarbowe, które nie są dla nas bezpośrednio dostępne, część portfela została zainwestowana w ETF pozwalający taką ekspozycję uzyskać. W celu odwzorowania w portfelu ekspozycji walutowej wynikającej z benchmarku, zawierane były transakcje walutowe i pochodne na waluty.

Subfundusz inPZU Akcje Polskie

Zgodnie ze statutem Funduszu aktywa Subfunduszu były lokowane przede wszystkim w akcje spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Celem strategii inwestycyjnej było jak najwierniejsze odwzorowanie ekspozycji rynkowej wynikającej z benchmarku funduszu, czyli indeksu złożonego w 70% z indeksu WIG20, 20% z indeksu mWIG40 i 10% z depozytu opartym na stopie 1m WIBID. W celu realizacji tego celu budowano portfel inwestycyjny w oparciu o spółki wchodzące w skład wspomnianych indeksów, oraz Polskie Obligacje Skarbowe mające na celu odzwierciedlić w portfelu ekspozycji wynikającej z depozytu w PLN. W portfelu subfunduszu mogły się też znajdować spółki które z benchmarku wypadały, lub wchodziły w okresowych rebalansingach, aczkolwiek ich udział był ograniczony i krótkoterminowy. Do zarządzania alokacją funduszu używane były również kontrakty terminowe na indeks WIG20 oraz indeks mWIG40.

Subfundusz inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych

Zgodnie ze statutem Funduszu aktywa Subfunduszu były lokowane przede wszystkim w akcje spółek notowanych na światowych giełdach. Celem strategii inwestycyjnej było jak najwierniejsze odwzorowanie ekspozycji rynkowej wynikającej z benchmarku funduszu, czyli indeksu złożonego w 90% z indeksu MSCI World oraz 10% z depozytu opartym na stopie 1m WIBID. W celu realizacji tego celu budowano portfel inwestycyjny w oparciu o spółki wchodzące w skład wspomnianych indeksów, oraz Polskie Obligacje Skarbowe mające na celu odzwierciedlić w portfelu ekspozycji wynikającej z depozytu w PLN. W portfelu subfunduszu mogły się też znajdować spółki które z benchmarku wypadały, lub wchodziły w skutek zdarzeń korporacyjnych lub okresowych rebalansingach, aczkolwiek ich udział był ograniczony i krótkoterminowy. W celu uzyskania lepszej dywersyfikacji i ekspozycji na rynki będące składnikiem benchmarku, które bezpośrednio nie są dla nas dostępne, do budowy max. 50% portfela używane były ETFy oraz kontrakty terminowe na indeks MSCI World, bądź jego składowe. W celu odwzorowania w portfelu ekspozycji walutowej wynikającej z benchmarku, zawierane były transakcje walutowe i pochodne na waluty.

Subfundusz inPZU Inwestycji Ostrożnych

Zgodnie ze statutem Funduszu aktywa Subfunduszu były lokowane przede wszystkim w Polskie Obligacje Skarbowe, oraz depozyty w bankach krajowych. Celem funduszu było uzyskanie stopy zwrotu bliskiej stopie z inwestycji w depozyt oparty na stopie procentowej 1m WIBID, i w realizacji tego celu do budowy portfela używano obligacje krótkoterminowe, obligacje zmiennokuponowe oraz depozyty w bankach krajowych.

VI. Przegląd wyników osiągniętych przez Fundusz

Wyniki osiągnięte przez Subfundusze zostały zaprezentowane w części sprawozdania z działalności prezentującej „Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Funduszu".

VII. Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały uwzględnione w okresowym sprawozdaniu finansowym

W okresie sprawozdawczym zmianie uległa łączna wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez poszczególne Subfundusze. Szczegółowe dane o łącznej wysokości dźwigni znajdują się w *Informacjach, o których mowa w art. 222 b Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi* sporządzonych dla poszczególnych Subfunduszy, które to ujawnienia stanowią załączniki do Rocznych Jednostkowych Sprawozdań Subfunduszy kończących się 31 grudnia 2018 r.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. lista podmiotów, którym depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu przedstawiała się następująco:

Nazwa subdepozytariusza	Adres subdepozytariusza
Clearstream Banking S.A.	42, avenue John F Kennedy, L-1855 Luxembourg
The Bank of New York Mellon SA/NV	46 Rue Montoyerstraat, B-1000 Brussels, Belgium
UniCredit Bank Austria AG	Schottengasse 6-8, 1010 Vienna, Austria
UniCredit Bank Hungary Zrt.	Szabadság tér 5-6, 1054 Budapest, Hungary
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	Želetavská 1525/1, 140 92 Prague 4 – Michle, Czech Republic

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Marcin Andrzej Adamczyk
Data: 2019.03.11 15:57:07 CET

Marcin Adamczyk *Prezes Zarządu* .....
(podpis)

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Cezary Iwański
Data: 2019.03.11 14:50:55 CET

Cezary Iwański *Wiceprezes Zarządu* .....
(podpis)

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Marcin Tadeusz Wlazło
Data: 2019.03.11 15:10:17 CET

Marcin Wlazło *Wiceprezes Zarządu* .....
(podpis)

Warszawa, 11 marca 2019 r.