ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego

za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r., poz. 351 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), przedstawia roczne połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, zwanego dalej „Funduszem", obejmujące:

I. Wprowadzenie

II. Połączone zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2019 r., o łącznej wartości **8 670 542 tys. zł.**

III. Połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **8 233 481 tys. zł.**

IV. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **320 211 tys. zł.**

V. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

Zarząd TFI PZU SA:

Robert Kubin	*Prezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Robert Kubin Data: 2020.03.13 16:01:19 CET …… *(podpis)*
Cezary Iwański	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Cezary Iwański Data: 2020.03.13 13:09:53 CET …… *(podpis)*
Dariusz Lasek	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Dariusz Jacek Lasek Data: 2020.03.13 13:41:56 CET …… *(podpis)*
Marcin Żółtek	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Marcin Zbigniew Żółtek Data: 2020.03.13 16:14:31 CET …… *(podpis)*

Biuro Księgowości Funduszy TFI PZU SA:

Marcin Bielecki	*Dyrektor Biura*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Marcin Bielecki Data: 2020.03.13 12:55:30 CET …… *(podpis)*

Warszawa, 13 marca 2020 r.

Załącznikami do niniejszego sprawozdania są sprawozdania jednostkowe subfunduszy:

PZU Obligacji Krótkoterminowych

PZU Papierów Dłużnych Polonez

PZU SEJF+

PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek

PZU Zrównoważony

PZU Medyczny

PZU Akcji Krakowiak

PZU Akcji Małych i Średnich Spółek

PZU Aktywny Akcji Globalnych

PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych

PZU Dłużny Aktywny

W związku z zakończeniem likwidacji Subfunduszu PZU Innowacyjnych Technologii w dniu 30 września 2019 r., zgodnie z § 36 ust. 2 pkt 1) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.) roczne sprawozdanie jednostkowe tego Subfunduszu nie jest prezentowane w niniejszym połączonym sprawozdaniu finansowym.

WPROWADZENIE

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

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2020 r., poz. 95), zwanej dalej „Ustawą" oraz zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 9 lutego 2011 r. PZU FIO Parasolowy został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy, w dniu 1 kwietnia 2011 r. pod numerem RFi 625.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Wskazanie ilości i nazw Subfunduszy z określeniem typów i rodzajów, dat utworzenia i czasu na jaki zostały utworzone

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, zwanymi dalej każdy z osobna „Subfunduszem", a razem „Subfunduszami". Na dzień sporządzenia prezentowanego sprawozdania finansowego, w skład Funduszu wchodzą Subfundusze wymienione poniżej.

W dniu 10 września 2019 r. Komisja Nadzoru Finansowego decyzją nr DFF-FIO.4022.39.2018.AS udzieliła zezwolenia na zmianę statutu Funduszu w zakresie dotyczącym utworzenia nowych subfunduszy: PZU Akcji Rynków Rozwiniętych, PZU Akcji Rynków Wschodzących, PZU Akcji Spółek Dywidendowych, PZU Dłużny Rynków Wschodzących. Na dzień sporządzenia prezentowanego sprawozdania finansowego, subfundusze nie zostały uruchomione.

Nazwa Subfunduszu	Data utworzenia
PZU Obligacji Krótkoterminowych (do dnia 13 stycznia 2019 r. włącznie działający pod nazwą PZU Gotówkowy a do dnia 31 grudnia 2019 r. włącznie pod nazwą PZU Oszczędnościowy)	1 lipca 2005 r.
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	11 października 1999 r.
PZU SEJF+ (do dnia 30 kwietnia 2012 roku działający pod nazwą PZU Bezpiecznego Inwestowania),	11 sierpnia 2008 r.
PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK	12 października 1999 r.
PZU Zrównoważony	18 listopada 2005 r.
PZU Medyczny (do dnia 1 października 2018 r. włącznie działający pod nazwą PZU Energia Medycyna Ekologia)	20 grudnia 2007 r.
PZU Akcji KRAKOWIAK	11 październik 1999 r.
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	29 września 2006 r.
PZU Aktywny Akcji Globalnych (do dnia 27 maja 2018 r. włącznie działający pod nazwą PZU Akcji NOWA EUROPA)	28 listopada 2005 r.
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	22 kwietnia 2016 r.
PZU Dłużny Aktywny	26 października 2016 r.

Czas trwania Subfunduszy jest nieograniczony.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Obligacji Krótkoterminowych

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat dokonywanych na rynku pieniężnym oraz lokat w dłużne papiery wartościowe zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka.

Dokonując lokat aktywów, Fundusz może dokonywać następujących transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych, zwanych dalej „TFUPW"

a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,

b) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,

c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu w:

   1) papiery wartościowe, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 1 statutu Funduszu,

   2) dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 2 statutu Funduszu, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange,), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanada (Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange),

   3) dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 3 statutu Funduszu dopuszczone do obrotu o którym mowa w pkt 2) powyżej, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

   4) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 4 statutu Funduszu,

   5) dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 5 statutu Funduszu,

   5a) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 6 statutu Funduszu,

   6) depozyty, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 7 statutu Funduszu.

1a. Z uwzględnieniem postanowień art. 11 ust. 6 Statutu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange,), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange).

2. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.

Zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Subfundusz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 ust. 1-2 i ust. 4-8 statutu Funduszu.

2. Dłużne papiery wartościowe o terminie realizacji praw liczonym od dnia ich zakupu przez Subfundusz nie dłuższym niż rok oraz instrumenty rynku pieniężnego stanowią łącznie nie mniej niż 75% wartości aktywów Subfunduszu.

3. Fundusz może lokować do 25% wartości aktywów Subfunduszu w:

   1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny lub

   2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucje kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochroną posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych,

   z tym że suma lokat powyższych lokat nie może przekraczać 80% wartości aktywów Subfunduszu, oraz że łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w art. 12 ust. 2 statutu Funduszu.

4. Lokaty Subfunduszu denominowane w walutach obcych nie mogą stanowić więcej niż 35% lokat Subfunduszu.

5. Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w akcje, z zastrzeżeniem, że aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Papierów Dłużnych POLONEZ

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Subfunduszu. Realizując cel inwestycyjny Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe.

Dokonując lokat aktywów, Fundusz może dokonywać następujących transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych, zwanych dalej „TFUPW"

a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,

b) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,

c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu w:

   1) papiery wartościowe, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 1 statutu Funduszu,

   2) dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 2 statutu Funduszu dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange),

   3) dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 3 statutu Funduszu dopuszczone do obrotu, o którym mowa w pkt 2), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

   4) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 4 statutu Funduszu,

   5) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 5 statutu Funduszu,

   6) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 6 statutu Funduszu,

   7) depozyty, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 7 statutu Funduszu.

1a. Z uwzględnieniem postanowień art. 11 ust. 6 statutu Funduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange).

2. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.

Zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Subfundusz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 ust. 1-2 i ust. 4-8 statutu Funduszu.
2. Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski mogą stanowić do 100% wartości aktywów Subfunduszu.
3. Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego lub jednostki samorządu terytorialnego państw członkowskich Unii Europejskiej mogą stanowić do 60% wartości aktywów Subfunduszu.
4. Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, mogą stanowić do 40% wartości aktywów Subfunduszu.
5. Fundusz może lokować do 25% wartości aktywów Subfunduszu w:
   1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny lub
   2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucje kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochroną posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych,

   z tym że suma lokat powyższych lokat nie może przekraczać 80% wartości aktywów Subfunduszu, oraz że łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w art. 12 ust. 2 statutu Funduszu.
6. Lokaty Subfunduszu denominowane w walutach obcych nie mogą stanowić więcej niż 35% lokat Subfunduszu.
7. Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w akcje, z zastrzeżeniem, że aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym jest możliwe, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Sejf +

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz dąży do tego, aby Wartość Jednostki Uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego nie była niższa niż Wartość Jednostki Uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego.

Dokonując lokat aktywów, Fundusz może dokonywać następujących transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych, zwanych dalej „TFUPW"

a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,

b) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,

c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 11 statutu Funduszu, jak również w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, New York Stock Exchange MKT), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securites Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange).
2. Z uwzględnieniem postanowień art. 11 ust. 6 statutu Funduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada),

Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange).

3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.

Zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Subfundusz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 ust. 1-8 statutu Funduszu.

2. Całkowita łączna wartość lokat w 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, stanowi do 100% wartości aktywów Subfunduszu. Lokaty w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa stanowią nie więcej niż 30% wartości aktywów Subfunduszu.

3. Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w akcje, z zastrzeżeniem, że aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje.

4. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w lokaty, uwzględniając instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyznacza się poprzez obliczanie całkowitej ekspozycji Subfunduszu zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych przy zastosowaniu metody absolutnej wartości zagrożonej.

5. Określone przez całkowitą ekspozycję maksymalne zaangażowanie, o którym mowa w ust. 4 powyżej, uwzględniające zawarte przez Subfundusz umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, nie może w żadnym momencie przekraczać 20% Wartości aktywów Netto Subfunduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Subfundusz wynoszącego 20 dni roboczych.

Przy stosowaniu ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ust. 5, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, w tym również w przypadku, gdy bazą instrumentu pochodnego jest indeks dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w ten sposób, że:

   1) w przypadku zajęcia pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego – do wartości ustalonej zgodnie z powyższymi ustępami dodaje się kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,

   2) w przypadku zajęcia pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego - od wartości ustalonej zgodnie z powyższymi ustępami odejmuje się kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Realizując cel inwestycyjny Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe oraz w akcje spółek.

Dokonując lokat aktywów, Fundusz może dokonywać następujących transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych, zwanych dalej „TFUPW"

   a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,

   b) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,

   c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 11 statutu Funduszu, jak również w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej (NewConnect) oraz na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, New York Stock Exchange MKT), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securites Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange).

2. Z uwzględnieniem postanowień art. 11 ust. 6 statutu Funduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange).

3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.

Zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Subfundusz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 ust. 1-2 i ust. 4-8 statutu Funduszu.

2. Akcje oraz prawa do akcji spółek będące przedmiotem lokat, o których mowa w art. 11 ust. 1 statutu Funduszu, nie mogą stanowić łącznie więcej niż 40% wartości aktywów Subfunduszu.

3. Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski mogą stanowić do 100% wartości aktywów Subfunduszu.

4. Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego lub jednostki samorządu terytorialnego państw członkowskich Unii Europejskiej mogą stanowić do 100% wartości aktywów Subfunduszu.

5. Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, mogą stanowić do 100% wartości aktywów Subfunduszu.

6. Fundusz może lokować do 25% wartości aktywów Subfunduszu w:

   1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny lub

   2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucje kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochroną posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych,

   z tym że suma lokat powyższych lokat nie może przekraczać 80% wartości aktywów Subfunduszu, oraz że łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w art. 12 ust. 2 Statutu.

7. Lokaty Subfunduszu denominowane w walutach obcych nie mogą stanowić więcej niż 35% lokat Subfunduszu.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Zrównoważony

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel

inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w akcje spółek, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka, przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 86 Statutu i ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 87-88 Statutu. Całkowita wartość lokat w akcjach spółek będzie się wahała w zakresie od 30% do 70% wartości aktywów Subfunduszu.

Dokonując lokat aktywów, Fundusz może dokonywać następujących transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych, zwanych dalej „TFUPW"

a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,

b) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,

c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 11 statutu Funduszu, jak również w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej (NewConnect) oraz na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, New York Stock Exchange MKT), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securites Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange).

2. Z uwzględnieniem postanowień art. 11 ust. 6 statutu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange).

3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.

Zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Subfundusz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 statutu Funduszu.

2. Akcje oraz prawa do akcji spółek będące przedmiotem lokat, o których mowa w art. 11 ust. 1, stanowią łącznie co najmniej 30% wartości aktywów Subfunduszu, ale nie więcej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu.

3. Lokaty Subfunduszu denominowane w walutach obcych nie mogą stanowić więcej niż 35% lokat Subfunduszu.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Medyczny

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w akcje spółek, których działalność związana jest z branżą ochrony zdrowia zgodnie z kryteriami doboru lokat wynikającymi z Ustawy oraz wskazanymi w art. 96 statutu Funduszu oraz przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 97-98 statutu Funduszu.

Dokonując lokat aktywów, Fundusz może dokonywać następujących transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych, zwanych dalej „TFUPW"

a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,

b) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,

c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 11 statutu Funduszu, jak również w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej (NewConnect) oraz na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, New York Stock Exchange MKT), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securites Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange).

2. Z uwzględnieniem postanowień art. 11 ust. 6 statutu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange).

3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.

Zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Subfundusz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 statutu Funduszu.

2. Instrumenty rynku pieniężnego, depozyty bankowe oraz dłużne papiery wartościowe stanowią do 50% Wartości aktywów Netto Subfunduszu.

3. Całkowita wartość udziałowych papierów wartościowych, obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe spółek stanowi co najmniej 50% Wartości aktywów Netto Subfunduszu.

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w akcje spółek.

Dokonując lokat aktywów, Fundusz może dokonywać następujących transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych, zwanych dalej „TFUPW"

a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,

b) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,

c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 11 statutu Funduszu, jak również w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do

obrotu na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej (NewConnect) oraz na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, New York Stock Exchange MKT), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securites Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange).

1a. Z uwzględnieniem postanowień art. 11 ust. 6 statutu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange).

2. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.

Zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Subfundusz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 statutu Funduszu.

2. Akcje oraz prawa do akcji spółek będące przedmiotem lokat, o których mowa w art. 11 ust. 1 statutu Funduszu, nie mogą stanowić łącznie mniej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu.

3. Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski mogą stanowić do 50% wartości aktywów Subfunduszu.

4. Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego lub jednostki samorządu terytorialnego państw członkowskich Unii Europejskiej mogą stanowić do 50% wartości aktywów Subfunduszu.

5. Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, mogą stanowić do 50% wartości aktywów Subfunduszu.

6. Lokaty Subfunduszu denominowane w walutach obcych nie mogą stanowić więcej niż 35% lokat Subfunduszu.

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w akcje małych i średnich spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., które nie wchodzą w skład indeksu WIG20, zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka, przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 117 statutu Funduszu i ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 118-119 statutu Funduszu.

Dokonując lokat aktywów, Fundusz może dokonywać następujących transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych, zwanych dalej „TFUPW"

a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,

b) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,

c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 11 statutu Funduszu, jak również w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej (NewConnect) oraz na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, New York Stock Exchange MKT), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securites Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange).

2. Z uwzględnieniem postanowień art. 11 ust. 6 statutu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange).

3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.

Zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Subfundusz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 ust. 1-4 i ust. 7-8 statutu Funduszu.

2. Całkowita wartość udziałowych papierów wartościowych, obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe, może stanowić do 100% aktywów Subfunduszu.

3. Całkowita wartość udziałowych papierów wartościowych emitowanych przez spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., które nie wchodzą w skład indeksu WIG20, oraz kwitów depozytowych wyemitowanych na podstawie akcji takich spółek, będzie stanowiła co najmniej 70% Wartości aktywów Netto Subfunduszu, zaś pozostałe lokaty będą stanowić nie więcej niż 30% Wartości aktywów Netto Subfunduszu.

4. Wartość udziałowych papierów wartościowych stanowiących bazę nabytych przez Subfundusz instrumentów pochodnych, nie może stanowić więcej niż 30% aktywów Subfunduszu.

5. Z zastrzeżeniem ust. 6, lokaty w papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą w jednym państwie lub inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z papierów wartościowych wyemitowanych przez podmioty z siedzibą w tym państwie mogą stanowić do 30% wartości aktywów Subfunduszu.

6. Fundusz może zainwestować do 100% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

7. Lokaty Funduszu denominowane w walutach obcych nie mogą stanowić więcej niż 35% lokat Funduszu.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Aktywny Akcji Globalnych

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu jako subfunduszu absolutnej stopy zwrotu poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w zależności od oceny perspektyw rynku danej kategorii lokat. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w Aktywach Subfunduszu podejmowane będą przede wszystkim z uwzględnieniem dążenia do osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych. Intencją Funduszu jest utrzymywanie wysokiego zaangażowania w instrumenty udziałowe i jak najrzadsze korzystanie z limitu w instrumentach dłużnych, przy czym decyzje odnośnie udziału instrumentów udziałowych i instrumentów dłużnych w Aktywach Subfunduszu podejmowane będą z uwzględnieniem dążenia do wyboru korzystniejszej relacji zysku do ryzyka.

Dokonując lokat aktywów, Fundusz może dokonywać następujących transakcji finansowanych z użyciem papierów

wartościowych, zwanych dalej „TFUPW"

a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,

b) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,

c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 11 statutu Funduszu, jak również w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej (NewConnect) oraz na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, New York Stock Exchange MKT), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securites Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange).

2. Z uwzględnieniem postanowień art. 11 ust. 6 statutu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange).

3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

Zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Subfundusz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 statutu Funduszu.

2. Instrumenty udziałowe takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji mogą stanowić od 0% do 100% wartości aktywów Funduszu.

3. 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, mogą stanowić od 0% do 100% wartości aktywów Funduszu.

4. Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa.

5. Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę 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 do 50% wartości aktywów Subfunduszu.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych

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 przedsiębiorstwa z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej i z siedzibą za granicą.

Dokonując lokat aktywów, Fundusz może dokonywać następujących transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych, zwanych dalej „TFUPW"

a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,

b) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,

c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu w:

   1) papiery wartościowe, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 1 statutu Funduszu,

   2) dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 2 statutu Funduszu dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange,), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanada (Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange),

   3) dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 3 statutu Funduszu dopuszczone do obrotu, o którym mowa w pkt 2), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

   4) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 4 statutu Funduszu,

   5) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 5 statutu Funduszu,

   6) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 6 statutu Funduszu,

   7) depozyty, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 7 statutu Funduszu.

2. Z uwzględnieniem postanowień art. 11 ust. 6 statutu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange,), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange).

3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.

Zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Subfundusz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 ust. 1-2 i ust. 4-8 statutu Funduszu.

2. Co najmniej 75% Wartości aktywów Netto Subfunduszu stanowią instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, listy zastawne oraz kwity depozytowe, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty bankowe a także papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

3. Instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub za granica stanowią co najmniej 50% Wartości aktywów Netto Subfunduszu.

4. Fundusz może lokować do 25% wartości aktywów Subfunduszu w:

1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny lub

2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucje kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych,

z tym że suma lokat, o których mowa w pkt 1) i 2) nie może przekraczać 80% wartości aktywów Subfunduszu, oraz że łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w art. 12 ust. 2 statutu Funduszu.

5. Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w akcje, z zastrzeżeniem, że aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym jest możliwe, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje.

6. Fundusz może lokować ponad 35 % wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:

   1) Skarb Państwa,

   2) Narodowy Bank Polski,

   3) inne niż Rzeczypospolita Polska państwa członkowskie Unii Europejskiej lub należące do OECD: Australia, Austria, Belgia, Bułgaria, Chile, Chorwacja, Cypr, Czechy, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Meksyk, Niemcy, Nowa Zelandia, Norwegia, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwecja, Szwajcaria, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy,

   4) powiat lub gmina miasto stołeczne Warszawa,

   5) następujące międzynarodowe instytucje finansowe, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej:

      a) Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOR),

      b) Europejski Bank Inwestycyjny (EBI).

7. Jeżeli udział lokat określonych w ust. 6 przekracza 35% wartości aktywów Subfunduszu, wówczas powinny one być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym, że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30%wartości aktywów Subfunduszu.

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe.

Dokonując lokat aktywów, Fundusz może dokonywać następujących transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych, zwanych dalej „TFUPW"

a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,

b) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,

c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu w:

   1) dłużne papiery wartościowe, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 1 statutu Funduszu,

   2) dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 2 statutu Funduszu dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanada (Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities

Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange),

3) dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 3 statutu Funduszu dopuszczone do obrotu, o którym mowa w pkt 2, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

4) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 4 statutu Funduszu,

5) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 5 statutu Funduszu,

6) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 6 statutu Funduszu,

7) depozyty, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 7 statutu Funduszu.

2. Z uwzględnieniem postanowień art. 11 ust. 6 statutu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea Exchange).

3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.

Zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Subfundusz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 ust. 1-2 i ust. 4-8 statutu Funduszu.

2. Lokaty w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, dłużne papiery wartościowe emitowane przez państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD lub międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno państwa członkowskie Unii Europejskiej, oraz instrumenty rynku pieniężnego, stanowią co najmniej 50% Wartości aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 100% aktywów Subfunduszu.

3. Fundusz może lokować ponad 35 % wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:

1) Skarb Państwa,

2) Narodowy Bank Polski,

3) inne niż Rzeczypospolita Polska państwa członkowskie Unii Europejskiej lub należące do OECD: Australia, Austria, Belgia, Bułgaria, Chile, Chorwacja, Cypr, Czechy, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Meksyk, Niemcy, Nowa Zelandia, Norwegia, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwecja, Szwajcaria, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy.

Jeżeli udział lokat określonych powyżej przekracza 35% wartości aktywów Subfunduszu, wówczas powinny one być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym, że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu.

4. Lokaty w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa mogą stanowić nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu.

5. Fundusz może lokować do 25% wartości aktywów Subfunduszu w:

1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny lub

2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucje kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochroną posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych

oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych,

z tym że suma lokat, o których mowa w pkt 1) i 2) nie może przekraczać 50% wartości aktywów Subfunduszu, oraz że łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w art. 12 ust. 2 Statutu.

6. Lokaty w instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 4 statutu Funduszu, nie mogą stanowić więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu.

7. Lokaty w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 6 statutu Funduszu, nie mogą stanowić więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu.

8. Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w akcje, z zastrzeżeniem, że aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym jest możliwe, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje.

9. Lokaty w depozyty, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 7 statutu Funduszu, nie mogą stanowić więcej niż 50% Wartości aktywów Netto Subfunduszu, z tym, że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden bank krajowy lub jedną Instytucję Kredytową, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrument pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu.

10. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w lokaty, uwzględniając instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyznacza się poprzez obliczanie całkowitej ekspozycji Subfunduszu zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych przy zastosowaniu metody absolutnej wartości zagrożonej.

11. Określone przez całkowitą ekspozycję maksymalne zaangażowanie, o którym mowa w ust. 10, uwzględniające zawarte przez Subfundusz umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, nie może w żadnym momencie przekraczać 20% Wartości aktywów Netto Subfunduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Subfundusz wynoszącego 20 dni roboczych.

12. Przy stosowaniu ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ust. 3-6 i 8, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, w tym również w przypadku, gdy bazą instrumentu pochodnego jest indeks dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w ten sposób, że:

    1) w przypadku zajęcia pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego – do wartości ustalonej zgodnie z powyższymi ustępami dodaje się kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,

    2) w przypadku zajęcia pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego - od wartości ustalonej zgodnie z powyższymi ustępami odejmuje się kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

Towarzystwo będące organem Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy 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, 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).

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Przedstawione sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. oraz odpowiednio dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2019 r.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r., poz. 351 z późn. zm.), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności zgodnie z 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.), oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości Funduszu oraz zgodnie z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu.

Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2019 r. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. przeprowadziła firma KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 3546.

W okresie sprawozdawczym KPMG świadczyła na rzecz Funduszu następujące usługi niebędące badaniem ustawowym sprawozdań finansowych: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego.

Wskazanie zakresu zmian w stosunku do poprzedniej ilości subfunduszy

W związku z zakończeniem likwidacji Subfunduszu PZU Innowacyjnych Technologii w dniu 30 września 2019 r., zgodnie z § 36 ust. 2 pkt 1) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.) niniejsze połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera rocznego sprawozdania jednostkowego tego Subfunduszu.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz zbywa różne kategorie jednostek uczestnictwa. Kryterium zróżnicowania kategorii Jednostek Uczestnictwa stanowią: wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych, wysokość pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem oraz dostępność w ramach szczególnych form uczestnictwa w Funduszu.

Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa A, B, C, D, E, F, G, I, J, L, P, S, T, U, W oraz IKE w ramach Subfunduszy. Kategorie Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez poszczególne Subfundusze określa tabela:

Subfundusz	A	B	C	D	E	F	G	I	J	L	P	S	T	U	W	IKE
PZU Obligacji Krótkoterminowych	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU SEJF+	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	✓	✓	-	✓	-	✓	✓	-
PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU Zrównoważony	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU Medyczny	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-		✓	✓	-	✓	-	✓	✓	-
PZU Akcji KRAKOWIAK	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	✓	✓	-	-	-	-	-	✓	-	✓	-	-	-	-	-	-
PZU Aktywny Akcji Globalnych	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓	✓	✓
PZU Dłużny Aktywny	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓	✓	✓

Informacja o stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji

Zgodnie z wymogami par. 22 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 2 lipca 2019 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2019 poz. 1312), Zarząd Towarzystwa informuje, że na dzień sprawozdawczy Fundusz stosował poniższe metody pomiaru zaangażowania w instrumenty pochodne.

PZU Obligacji Krótkoterminowych

Przy obliczaniu całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania.

PZU Papierów Dłużnych POLONEZ

Przy obliczaniu całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania.

PZU SEJF+

Przy obliczaniu całkowitej ekspozycji Subfunduszu, w tym przy wyznaczaniu maksymalnego zaangażowania Subfunduszu w instrumenty pochodne Towarzystwo stosuje metodę absolutnej wartości zagrożonej.

Określone przez całkowitą ekspozycję maksymalne zaangażowanie, uwzględniające zawarte przez Subfundusz umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, nie może w żadnym momencie przekraczać 20% Wartości aktywów Netto Subfunduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Subfundusz wynoszącego 20 dni roboczych.

Wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu obliczana metodą absolutnej wartości zagrożonej (na dzień bilansowy):		1,139,943
Wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu w okresie sprawozdawczym (okres stosowania metody absolutnej wartości zagrożonej)	najwyższa:	2,681,493
	najniższa:	810,035
	przeciętna:	1,197,829
Wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu obliczana metodą absolutnej wartości zagrożonej do WAN Subfunduszu (średnia wartość z okresu stosowania metody absolutnej wartości zagrożonej):		0,62%

PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK

Przy obliczaniu całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania.

PZU Zrównoważony

Przy obliczaniu całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania.

PZU Medyczny

Przy obliczaniu całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania.

PZU Akcji KRAKOWIAK

Przy obliczaniu całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania.

PZU Akcji Małych i Średnich Spółek

Przy obliczaniu całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania.

PZU Aktywny Akcji Globalnych

Przy obliczaniu całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania.

PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych

Przy obliczaniu całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania

PZU Dłużny Aktywny

Przy obliczaniu całkowitej ekspozycji Subfunduszu, w tym przy wyznaczaniu maksymalnego zaangażowania Subfunduszu w instrumenty pochodne Towarzystwo stosuje metodę absolutnej wartości zagrożonej.

Określone przez całkowitą ekspozycję maksymalne zaangażowanie, uwzględniające zawarte przez Subfundusz umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, nie może w żadnym momencie przekraczać 20% Wartości aktywów Netto Subfunduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Subfundusz wynoszącego 20 dni roboczych.

Wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu obliczana metodą absolutnej wartości zagrożonej (na dzień bilansowy):		3,586,725
Wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu w okresie sprawozdawczym (okres stosowania metody absolutnej wartości zagrożonej)	najwyższa:	3,770,759
	najniższa:	769,525
	przeciętna:	2,007,537
Wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu obliczana metodą absolutnej wartości zagrożonej do WAN Subfunduszu (średnia wartość z okresu stosowania metody absolutnej wartości zagrożonej):		1,75%

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2019			31.12.2018		
	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	1 652 200	1 566 812	17,47	1 500 438	1 414 885	20,50
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	5 888	6 763	0,08	4 679	4 805	0,07
Listy zastawne	101 509	101 881	1,14	58 000	58 245	0,84
Dłużne papiery wartościowe	6 557 448	6 761 823	75,41	4 755 997	4 873 574	70,61
Instrumenty pochodne	0	51 007	0,57	0	2 970	0,04
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	126 361	126 989	1,42	33 063	32 617	0,47
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	55 255	55 267	0,62	19 200	19 434	0,28
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	**8 498 661**	**8 670 542**	**96,71**	**6 371 377**	**6 406 530**	**92,81**

W tabeli prezentowane są instrumenty pochodne posiadane przez Fundusz, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia. Kompletna informacja dotycząca instrumentów pochodnych posiadanych przez Fundusz znajduje się w tabeli uzupełniającej „Instrumenty pochodne" oraz w „Nocie 6 Instrumenty pochodne", w których zaprezentowano także (o ile takowe występowały) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, których wycena na dzień bilansowy była ujemna i która tym samym została odniesiona w zobowiązania Funduszu oraz wystandaryzowane instrumenty pochodne, których wartość bilansowa wynosiła zero z uwagi na dzienne rozliczenia między stronami kontraktu.

POŁĄCZONY BILANS

	31.12.2019	31.12.2018
I. Aktywa	**8 966 743**	**6 901 868**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	127 882	165 842
2. Należności	58 400	65 037
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	109 919	264 459
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 063 218	6 072 804
- dłużne papiery wartościowe	6 362 725	4 620 659
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	607 324	333 726
- dłużne papiery wartościowe	399 098	252 915
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**733 262**	**337 368**
1. Zobowiązania własne subfunduszy	733 262	337 368
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
III. Aktywa netto (I-II)	**8 233 481**	**6 564 500**
IV. Kapitał funduszu	**7 143 663**	**5 798 052**
1. Kapitał wpłacony	37 061 172	33 207 902
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-29 917 509	-27 409 850
V. Dochody zatrzymane	**989 041**	**785 433**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 026 827	879 750
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-37 786	-94 317
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**100 777**	**-18 985**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**8 233 481**	**6 564 500**

Dane porównawcze obejmują subfundusz PZU Innowacyjnych Technologii, który został zlikwidowany w 2019 roku.

Ponadto, w przedstawionym sprawozdaniu finansowym Funduszu dokonane zostało przekształcenie danych porównawczych w pozycjach Należności oraz Zobowiązania z uwagi na zmianę prezentacji rozrachunków z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa. W poprzednich okresach sprawozdawczych w należnościach z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa wykazywana była kwota, za jaką przydzielone zostały jednostki uczestnictwa, i która nie została przekazana na rachunek podstawowy Subfunduszu na dzień bilansowy. Natomiast w zobowiązaniach z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa prezentowane było saldo rachunku nabyć oraz saldo rachunku konwersji do. Od bieżącego okresu sprawozdawczego w należnościach z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa prezentowana jest kwota, za jaką zostały przydzielone jednostki uczestnictwa pomniejszona o wysokość środków pieniężnych pozostających na rachunku pomocniczym Subfunduszu na dzień bilansowy. Natomiast w zobowiązaniach z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa prezentowana jest wysokość wpłat na rachunki pomocnicze Subfunduszu pomniejszona o kwotę, za którą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa. Dane szczegółowe zostały wykazane w Informacji Dodatkowej w sprawozdaniach jednostkowych Subfunduszy.

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
I. Przychody z lokat	**230 168**	**181 105**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	44 773	54 192
2. Przychody odsetkowe	184 353	124 839
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	399	890
4. Pozostałe	643	1 184
II. Koszty funduszu	**83 664**	**85 764**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	68 420	68 836
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	838	855
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	29	36
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	11 755	12 074
11. Ujemne saldo różnic kursowych	1 657	2 643
12. Pozostałe	964	1 320
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**83 664**	**85 764**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**146 504**	**95 341**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**173 707**	**-391 868**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	53 975	-245 104
- z tytułu różnic kursowych	33 163	1 786
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	119 732	-146 764
- z tytułu różnic kursowych	-5 037	53 759
VII. Wynik z operacji	**320 211**	**-296 527**

Dane porównawcze obejmują subfundusz PZU Innowacyjnych Technologii, który został zlikwidowany w 2019 roku.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	6 557 336	6 463 291
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	320 211	-296 527
a) przychody z lokat netto	146 504	95 341
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	53 975	-245 104
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	119 732	-146 764
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	320 211	-296 527
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	1 355 934	397 736
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3 869 301	2 746 184
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-2 513 367	-2 348 448
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 676 145	101 209
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	8 233 481	6 564 500
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	7 263 636	6 431 414