SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 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 2020 r., poz. 95), zwanej dalej „Ustawą" oraz zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 lutego 2018 r. (zwana dalej „Komisją"). Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny 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,
g. inPZU Akcje CEEplus (dawniej inPZU Dłużny Aktywny),
h. inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Amerykańskich Dużych Spółek (dawniej inPZU Inwestycji Ostrożnych Aktywny),
i. inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Rynków Wschodzących (dawniej inPZU Akcje Rynków Wschodzących).

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: „Towarzystwo" 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, stanowią nie 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.

<u>inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych</u>

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, stanowią nie 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.

<u>inPZU Akcje Polskie</u>

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, 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 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.

<u>inPZU Akcje CEEplus (dawniej inPZU Dłużny Aktywny)</u>
Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% CEEplus + 10% WIBID 1M. Podstawowymi kategoriami lokat

w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe oraz instrumenty pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa powyżej lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu. CEEplus to indeks największych i najbardziej płynnych spółek notowanych na giełdach Europy Środkowej: Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie, Giełdzie Papierów Wartościowych w Bukareszcie, Giełdzie Papierów Wartościowych w Bratysławie, Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze, Giełdzie Papierów Wartościowych w Lublanie, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Zagrzebiu. Instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa 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 stanowią 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 stanowią 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 Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Amerykańskich Dużych Spółek (dawniej inPZU Inwestycji Ostrożnych Aktywny)</u>
Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® U.S. Large Cap Equity Index + 10% WIBID 1M. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego powyżej i odbywa się poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV – instytucji wspólnego zarządzania z siedzibą w Irlandii mającej status funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami. Podstawową kategorią lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV. Tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV stanowią do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą innych niż subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF, mających podobną politykę inwestycyjną i umożliwiających realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu, w przypadku opisanym w art. 88 ust. 3a statutu Funduszu mogą stanowić do 100% wartości aktywów Subfunduszu. Dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu stanowią nie więcej niż 30% wartości aktywów Subfunduszu. Depozyty bankowe stanowią nie więcej niż 30% wartości aktywów Subfunduszu. Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa oraz 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. Aktywa zagraniczne w rozumieniu statutu Funduszu mogą stanowić do 100% wartości aktywów Subfunduszu. W przypadku, gdyby Fundusz na rachunek Subfunduszu nabył 25% ogólnej liczby tytułów uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV i nie mógł ich dalej nabywać w związku z limitem, o którym mowa w art. 104 ust. 3 Ustawy, Fundusz na rachunek Subfunduszu może nabywać jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą innych niż Goldman Sachs ActiveBeta® US Large Cap Equity UCITS ETF wydzielony w ramach Goldman Sachs ETF ICAV, mających podobną politykę inwestycyjną i umożliwiających realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu, lub może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne umożliwiające realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu.

inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Rynków Wschodzących (dawniej inPZU Akcje Rynków Wschodzących)
Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity Index + 10% WIBID 1M. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego powyżej i odbywa się poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV – instytucji wspólnego zarządzania z siedzibą w Irlandii mającej status funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami. Podstawową kategorią lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV. Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą innych niż subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF, mających podobną politykę inwestycyjną i umożliwiających realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu, w przypadku opisanym w art. 88 ust. 3a statutu Funduszu mogą stanowić do 100% wartości aktywów Subfunduszu. Dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu stanowią nie więcej niż 30% wartości aktywów Subfunduszu. Depozyty bankowe stanowią nie więcej niż 30% wartości aktywów Subfunduszu. Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa oraz 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. Aktywa zagraniczne w rozumieniu statutu Funduszu mogą stanowić do 100% wartości aktywów Subfunduszu. W przypadku, gdyby Fundusz na rachunek Subfunduszu nabył 25% ogólnej liczby tytułów uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielonego w ramach Goldman Sachs ETF ICAV i nie mógł ich dalej nabywać w związku z limitem, o którym mowa w art. 104 ust. 3 Ustawy, Fundusz na rachunek Subfunduszu może nabywać jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą innych niż Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity UCITS ETF wydzielony w ramach Goldman Sachs ETF ICAV, mających podobną politykę inwestycyjną i umożliwiających realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu, lub może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne umożliwiające realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

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.

W przypadku Subfunduszu PZU Dłużny Rynków Wschodzących, w okresie sprawozdawczym została wykryta nieprawidłowość polegająca na niewłaściwym oszacowaniu wartości godziwej obligacji wyemitowanych przez rząd Serbii, ISIN XS0214240482, w wyniku przyjęcia niewłaściwego sposobu amortyzacji nominału tych obligacji w systemie informatycznym stanowiącym księgę rachunkową Subfunduszu.

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

W związku z wystąpieniem tej nieprawidłowości Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o wykonaniu działań, które zniwelowały wywołane nim skutki finansowe na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. W szczególności, w dniu 21 września 2017 r. Towarzystwo na zasadzie art. 64 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, wyrównało szkodę poniesioną

przez Fundusz i dokonało dopłaty do aktywów subfunduszu kwoty, która stanowiła różnicę pomiędzy wartością wykazaną w księgach rachunkowych a jej rzeczywistą wartością.

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.

Przewidywany rozwój Funduszu oraz zagrożenia tego rozwoju

Fundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną 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 Funduszu jest niezagrożona. Fundusz posiada wystarczające środki do regulowania bieżących zobowiązań. Towarzystwo nie identyfikuje zdarzeń, które mogłyby spowodować pogorszenie sytuacji finansowej Funduszu.
Przewidywana sytuacja finansowa Funduszu uzależniona jest od szeregu czynników, wśród których najważniejszymi są: osiągana stopa zwrotu z lokat Funduszu; ewentualne umorzenia jednostek uczestnictwa w Funduszu; koniunktura na rynkach stanowiących główne kierunki działalności inwestycyjnej Funduszu, w tym na rynku instrumentów udziałowych; oraz wahania cen instrumentów finansowych, które mogą stanowić przedmiot lokat portfela zgodnie z polityką inwestycyjną 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 nie prowadzi działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

III. Wskaźniki finansowe i niefinansowe istotne dla oceny sytuacji Funduszu

Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Funduszu

		WAN/JU na dzień 30.12.2019 r. (w zł)	**Stopa zwrotu*)** 1M	**Stopa zwrotu*)** 3M	**Stopa zwrotu*)** 6M	**Stopa zwrotu*)** 12M	**Stopa zwrotu*)** YTD	**Stopa zwrotu*)** od początku działalności	**Aktywa netto** na dzień 30.12.2019 r. (w zł)
inPZU SFIO	inPZU Obligacje Polskie	105,58	-0,34%	-0,08%	1,43%	3,30%	3,30%	5,58%	272 419 308,39
	inPZU Obligacje Rynków Wschodzących	111,89	1,37%	1,79%	3,94%	14,03%	14,03%	11,89%	133 380 120,79

inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych	108,46	-0,65%	-1,75%	1,06%	6,19%	6,19%	8,46%	22 366 959,54
inPZU Akcje Polskie	95,40	0,22%	0,04%	-4,61%	-1,81%	-1,81%	-4,60%	119 299 878,28
inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych	110,47	2,32%	6,82%	7,40%	23,46%	23,46%	10,47%	124 248 405,10
inPZU Inwestycji Ostrożnych	102,15	0,01%	0,33%	0,70%	1,10%	1,10%	2,15%	63 764 863,33
inPZU Akcje CEEplus (dawniej inPZU Dłużny Aktywny)	-	-	-	-	-	-	-	-
inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Amerykańskich Dużych Spółek (dawniej inPZU Inwestycji Ostrożnych Aktywny)	-	-	-	-	-	-	-	-
inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Rynków Wschodzących (dawniej inPZU Akcje Rynków Wschodzących)	-	-	-	-	-	-	-	-

**) 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 fundusz 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 Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego może być zagrożona zdolność Funduszu do wykupu wyemitowanych przez Fundusz certyfikatów inwestycyjnych.
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 Funduszu na wartość aktywów netto Funduszu.

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.

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 fundusz w ramach zabezpieczenia transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa funduszu, zgodnie z polityką inwestycyjną opisaną w Prospekcie Informacyjnym.

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. Dla realizacji tego celu budowano portfel inwestycyjny w oparciu o obligacje

wchodzące w skład wspomnianego indeksu. W portfelu subfunduszu mogły się też znajdować obligacje, które opuszczały indeks po korektach jego składu, 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. Dla realizacji tego celu budowano portfel inwestycyjny w oparciu o obligacje wchodzące w skład wspomnianego indeksu. W portfelu subfunduszu mogły się też znajdować obligacje, które opuszczały indeks po korektach jego składu, 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, w 20% z indeksu mWIG40 i w 10% z depozytu opartego na stopie 1m WIBID. Dla realizacji tego celu budowano portfel inwestycyjny w oparciu o spółki wchodzące w skład wspomnianych indeksów, a także o polskie obligacje skarbowe mające na celu odzwierciedlić w portfelu ekspozycję wynikającą z depozytu w PLN. W portfelu subfunduszu mogły się też znajdować akcje spółek, które opuszczały indeksy z benchmarku po korektach ich składu, aczkolwiek ich udział był ograniczony i krótkoterminowy. Do zarządzania alokacją funduszu używane były również kontrakty terminowe na indeks WIG20 oraz na indeks mWIG40.

Subfundusz inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych

Zgodnie ze statutem Funduszu aktywa Subfunduszu były lokowane przede wszystkim w akcje spółek notowanych na światowych giełdach rynków rozwiniętych. Celem strategii inwestycyjnej było jak najwierniejsze odwzorowanie ekspozycji rynkowej wynikającej z benchmarku funduszu, czyli indeksu złożonego w 90% z indeksu MSCI World i w 10% z depozytu opartego na stopie 1m WIBID. W celu realizacji tego celu budowano portfel inwestycyjny w oparciu o spółki wchodzące w skład wspomnianego indeksu, oraz polskie obligacje skarbowe mające na celu odzwierciedlić w portfelu ekspozycję wynikającą z depozytu w PLN. W portfelu subfunduszu mogły się też znajdować akcje spółek które opuszczały indeks z benchmarku po korektach jego składu lub wskutek zdarzeń korporacyjnych, aczkolwiek ich udział był ograniczony i krótkoterminowy. Dla uzyskania lepszej dywersyfikacji lub 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 lub jego subindeksy regionalne. 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 w depozyty w bankach krajowych. Celem funduszu było uzyskanie stopy zwrotu bliskiej stopy z inwestycji w depozyt oparty na stopie procentowej 1m WIBID. Dla realizacji tego celu do budowy portfela używano obligacje krótkoterminowe, obligacje zmiennokuponowe oraz depozyty w bankach krajowych.

Subfundusz inPZU Akcje CEEplus (dawniej inPZU Dłużny Aktywny)

Zgodnie ze statutem Funduszu aktywa Subfunduszu były lokowane przede wszystkim w akcje spółek notowanych na giełdach Europy Środkowej: Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie, Giełdzie Papierów Wartościowych w Bukareszcie, Giełdzie Papierów Wartościowych w Bratysławie, Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze, Giełdzie

Papierów Wartościowych w Lublanie, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i Giełdzie Papierów Wartościowych w Zagrzebiu. Celem strategii inwestycyjnej było jak najwierniejsze odwzorowanie ekspozycji rynkowej wynikającej z benchmarku funduszu, czyli indeksu złożonego w 90% z indeksu CEEplus i w 10% z depozytu opartego na stopie 1m WIBID. Dla realizacji tego celu budowano portfel inwestycyjny w oparciu o spółki wchodzące w skład wspomnianego indeksu, a także o polskie obligacje skarbowe mające na celu odzwierciedlić w portfelu ekspozycję wynikającą z depozytu w PLN. Do zarządzania alokacją funduszu używane były również kontrakty terminowe na indeks WIG20 i indeks BUX (Giełdy Papierów Wartościowych w Budapeszcie). W celu odwzorowania w portfelu ekspozycji walutowej wynikającej z benchmarku, zawierane były transakcje walutowe i pochodne na waluty.

Subfundusz inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Amerykańskich Dużych Spółek (dawniej inPZU Inwestycji Ostrożnych Aktywny)

Zgodnie ze statutem Funduszu aktywa Subfunduszu były lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta US Large Cap Equity UCITS ETF. Celem strategii inwestycyjnej było jak najwierniejsze odwzorowanie ekspozycji rynkowej wynikającej z benchmarku funduszu, czyli indeksu złożonego w 90% z indeksu GS ActiveBeta U.S. Large Cap Equity Index i w 10% z depozytu opartego na stopie 1m WIBID. Dla realizacji tego celu budowano portfel inwestycyjny w oparciu o tytuły uczestnictwa wspomnianego subfunduszu. Jednakże w przypadku, gdy nie było dalsze nabywanie tych tytułów uczestnictwa ze względu na osiągnięcie maksymalnego udziału 25% w ogólnej liczby tytułów uczestnictwa Goldman Sachs ActiveBeta US Large Cap Equity UCITS ETF, nabywane były inne instrumenty finansowe umożliwiające realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu: *i)* tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, mających podobną politykę inwestycyjną; *ii)* kontrakty futures na indeksy giełdowe o wysokiej korelacji z indeksem GS ActiveBeta U.S. Large Cap Equity Index. Ponadto, w celu odwzorowania w portfelu ekspozycji walutowej wynikającej z benchmarku, zawierane były transakcje walutowe i pochodne na waluty.

Subfundusz inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Rynków Wschodzących (dawniej inPZU Akcje Rynków Wschodzących)

Zgodnie ze statutem Funduszu aktywa Subfunduszu były lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs ActiveBeta Emerging Markets Equity UCITS ETF. Celem strategii inwestycyjnej było jak najwierniejsze odwzorowanie ekspozycji rynkowej wynikającej z benchmarku funduszu, czyli indeksu złożonego w 90% z indeksu GS ActiveBeta Emerging Markets Equity Index i w 10% z depozytu opartego na stopie 1m WIBID. Dla realizacji tego celu budowano portfel inwestycyjny w oparciu o tytuły uczestnictwa wspomnianego subfunduszu. Jednakże w przypadku, gdy nie było dalsze nabywanie tych tytułów uczestnictwa ze względu na osiągnięcie maksymalnego udziału 25% w ogólnej liczby tytułów uczestnictwa Goldman Sachs ActiveBeta Emerging Markets Equity UCITS ETF, nabywane były inne instrumenty finansowe umożliwiające realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu: *i)* tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, mających podobną politykę inwestycyjną; *ii)* kontrakty futures na indeksy o wysokiej korelacji z indeksem GS ActiveBeta Emerging Markets Equity Index. Ponadto, w celu odwzorowania w portfelu ekspozycji walutowej wynikającej z benchmarku, zawierane były transakcje walutowe i pochodne na waluty.

VI. Przegląd wyników osiągniętych przez Fundusz

Wyniki osiągnięte przez Fundusz 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

inPZU Obligacje Polskie

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Funduszu nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE.

inPZU Obligacje Rynków Wschodzących

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Funduszu nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE.

inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Funduszu nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE.

inPZU Akcje Polskie

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Funduszu nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE.

inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Funduszu nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE.

inPZU Inwestycji Ostrożnych

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Funduszu nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE.

inPZU Akcje CEEplus (dawniej inPZU Dłużny Aktywny)

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Funduszu nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE.

inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Amerykańskich Dużych Spółek (dawniej inPZU Inwestycji Ostrożnych Aktywny)

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Funduszu nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE.

inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Rynków Wschodzących (dawniej inPZU Akcje Rynków Wschodzących)

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Funduszu nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy 2011/61/UE.

Robert Kubin	*Prezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Robert Kubín Data: 2020.03.13 17:10:39 CET …… *(podpis)*
Cezary Iwański	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Cezary Iwański Data: 2020.03.13 16:54:34 CET …… *(podpis)*
Dariusz Lasek	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Dariusz Jacek Lasek Data: 2020.03.13 17:03:35 CET …… *(podpis)*
Marcin Żółtek	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Marcin Zbigniew Żółtek Data: 2020.03.13 16:35:56 CET …… *(podpis)*

Warszawa, 13 marca 2020 r.