

## 1. Wstęp

### Dane o Funduszu, w tym opis organizacji grupy kapitałowej Funduszu.

Działalność PZU FIZ Akord (dalej zwany: „Funduszem”) regulują następujące przepisy prawne:

- ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 1355 ze zm.) (dalej zwana „Ustawą”) oraz akty wykonawcze,
- rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013),
- ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 351),
- rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249 poz. 1859, ze zm.),
- rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 r. poz. 757),
- rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, z późn. zm.).

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu Ustawy.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

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](http://www.pzu.pl) (dalej zwane: „Towarzystwo” lub „TFI PZU SA”).

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie wpisana jest do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy

w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000019102.

Zgodnie z art. 4 Ustawy Fundusz nie jest podmiotem zależnym od towarzystwa, spółki zarządzającej ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w radzie inwestorów, zgromadzeniu inwestorów lub zgromadzeniu uczestników.

Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu decyzją z dnia 14 kwietnia 2015 r., nr DFI/II/4034/158/21/U/14/15/16/10/GW.

W dniu 11 czerwca 2015 r. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy pod numerem RFI 1155.

W 2018 roku Fundusz przeprowadził 3 emisje certyfikatów inwestycyjnych emitując łącznie 433.613 certyfikatów inwestycyjnych, w tym:

- 1) 325 792 Certyfikatów serii S,
- 2) 10 787 Certyfikatów serii T,
- 3) 97 034 Certyfikatów serii U.

Emisje certyfikatów serii R, W, Y oraz Z Funduszu nie były przeprowadzane - decyzją Zarządu TFI PZU SA, emisje certyfikatów tych serii zostały odwołane.

Na dzień 31.12.2018 roku łączna wartość aktywów netto wyniosła 214 242 tys. zł, przy czym liczba certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych na ten dzień wyniosła 1 881 197.

### Polityka inwestycyjna.

Decyzje inwestycyjne podejmowane są w oparciu o strategię Global Macro. Strategia ta wykorzystuje prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych zachodzących na świecie. Strategia wykorzystuje całe spektrum klas aktywów bez ograniczeń geograficznych, skupiając się na najpłynniejszych instrumentach (stopy procentowe, waluty, indeksy giełdowe) w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych. Strategia Global Macro stosowana przez Fundusz zakłada osiągnięcie zysków z inwestycji w wyniku zmian w światowej gospodarce.

Fundusz prowadząc politykę absolutnej stopy zwrotu dąży do dynamicznego przemieszczania aktywów w celu maksymalnego wykorzystania zmian koniunktury panującej w różnych segmentach rynków i na różnych rynkach, w tym rynkach finansowych w ujęciu geograficznym. Cechą charakterystyczną polityki inwestycyjnej Funduszu jest zatem brak sztywnych reguł dotyczących przedmiotów lokat Funduszu oraz ich duża zmienność.

Aktywa Funduszu mogą być lokowane w:

- 1) papiery wartościowe,
- 2) instrumenty rynku pieniężnego,
- 3) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- 4) waluty,
- 5) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
- 6) towarowe instrumenty pochodne,

pod warunkiem, że są zbywalne.

Aktywa Funduszu mogą być lokowane w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych, lub instytucjach kredytowych oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

W zależności od koniunktury na rynku kapitałowym, z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z Ustawy, Rozporządzenia i Statutu, Fundusz może inwestować od 0% do 100% wartości aktywów Funduszu w każdą z kategorii lokat wymienionych powyżej, a w przypadku lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego do 300% wartości aktywów Funduszu.

Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu. Powyższe ograniczenie nie ma zastosowania do papierów wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD.

Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu.

Wartość lokat w wierzytelności nie może stanowić więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu.

Waluta obca jednego państwa ani euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu.

Wartość lokat w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny lub jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą może stanowić nie więcej niż 50% wartości aktywów Funduszu.

### **Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi zaprezentowanych w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.**

Brak publikacji prognoz

### **Informacja dotycząca postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie był stroną żadnych postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których przedmiotem byłby jego zobowiązania albo wierzytelności.

### **Informacja o transakcjach zawartych przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

### **Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

Nie dotyczy.

### **Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Funduszu, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.**

Nie dotyczy.

### **Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Funduszu.**

Nie dotyczy.

### **Informacja o umowach znaczących dla działalności zawartych przez Fundusz, w tym znanych Funduszowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji**

Nie dotyczy Funduszu. W okresie sprawozdawczym nie były zawierane.

### **Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Nie dotyczy Funduszu.

### **Informacja o wszelkich umowach zawartych między Funduszem a osobami zarządzającymi, przewidującymi rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie**

Nie dotyczy Funduszu. W okresie sprawozdawczym nie były zawierane.

### **Informacje o znanych Funduszowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

Nie dotyczy Funduszu. W okresie sprawozdawczym nie były zawierane.

### **W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Fundusz wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności**

Wszystkie środki pozyskane w ramach emisji certyfikatów inwestycyjnych zostały wykorzystane do realizacji strategii inwestycyjnej Funduszu.

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

W okresie sprawozdawczym zmianie uległa łączna wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez Fundusz. Towarzystwo dokonuje codziennego pomiaru ryzyka funduszu poprzez obliczanie ekspozycji AFI metodą zaangażowania, która na koniec IV kwartału 2018 r. dla funduszu wyniosła 210% Wartości Aktywów Netto oraz metodą brutto, która na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 254% Wartości Aktywów Netto.

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

- State Street Bank International GmbH z siedzibą w Niemczech, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, State Street Bank International

GmbH, Solmsstr. 83, D-60486 Frankfurt am Main, Germany,

- Deutsche Bank AG z siedzibą w Niemczech, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji oraz obsługi zdarzeń korporacyjnych, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, Deutsche Bank AG Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany,
- Deutsche Bank AG, Oddział w Czechach, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku czeskim, Deutsche Bank AG Prague, Jungmannova 745/24, 111 21 Praha 1, Czech Republic,
- Deutsche Bank AG, Oddział na Węgrzech, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku węgierskim, Deutsche Bank AG Magyarországi Fióktelepe / Hungary Branch, H-1054 Budapest, Hold utca 27,
- Deutsche Bank A.S. z siedzibą w Turcji, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku tureckim, DEUTSCHE BANK A.S. Eski Buyukdere Caddesi Tekfen Tower Esentepe Mah. No: 209 4.Levent, TR-34394 Istanbul, Turkey,
- PKO BP S.A. z siedzibą w Polsce, w zakresie przechowywania aktywów Funduszu mających postać dokumentu, PKO Bank Polski SA ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa.

## **2. Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Funduszu.**

### **Zdarzenia istotnie wpływające na działalność, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu, do dnia publikacji sprawozdania finansowego.**

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

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny,
- zawieszania zbywania lub odkupywania certyfikatów inwestycyjnych lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na certyfikatów inwestycyjnych Funduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

#### **Przewidywany rozwój Funduszu.**

Fundusz będzie kontynuował działalność inwestycyjną zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie.

#### **Zagrożenia rozwoju Funduszu.**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord nie zidentyfikowano zagrożeń mogących mieć istotny wpływ na rozwój Funduszu.

#### **Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.**

Nie dotyczy.

#### **Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.**

Stopa zwrotu Funduszu (rozumiana jako procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym) liczona na podstawie cen certyfikatów publikowanych w dniach wyceny, zgodnie ze statutem Funduszu, wyniosła w 2018 roku 0,09%. Należy zwrócić uwagę, że poprzedni, 2018 rok, był niezwykle trudny dla większości strategii i funduszy inwestycyjnych. Zdecydowana większość klas aktywów na wszystkich rynkach na świecie notowała spadki.

Możliwość osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu jest uwarunkowana w dużej mierze właściwym zarządzaniem i podejmowaniem trafnych decyzji inwestycyjnych, w tym w szczególności decyzji alokacyjnych. Proces inwestycyjny odbywa się w reżimie ścisłego przestrzegania ryzyka inwestycyjnego w celu ograniczania potencjalnych strat. Przyszła sytuacja finansowa Funduszu uzależniona jest w głównej mierze od wahań cen instrumentów finansowych, które mogą stanowić przedmiot lokat portfela zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu.

#### **Informacje dotyczące firmy audytorskiej.**

**a) data zawarcia przez Fundusz umowy z firmą audytorską o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego, oraz okresu, na jaki została zawarta ta umowa**

TFI PZU SA działając w imieniu Funduszu w dniu 31 sierpnia 2015 r. zawarło Aneks nr 3 do Umowy z KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z dnia 24 lipca 2014 r., której przedmiotem jest badanie roczne oraz półroczny przegląd sprawozdań finansowych Funduszu. Umowa w zakresie dotyczącym Funduszu, objęła lata obrotowe kończące się odpowiednio w dniach 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2016 r., z możliwością przedłużenia współpracy na dwa kolejne lata obrotowe kończące się odpowiednio w dniach 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2018 r. Aneksem nr 7 z dnia 24 lipca 2017 r. Umowa została przedłużona na lata obrotowe kończące się odpowiednio w dniach 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2018 r.

#### **b) zakres usług firmy audytorskiej**

W okresie sprawozdawczym firma audytorska świadczyła na rzecz Funduszu usługę przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 r. oraz usługę badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 r.

#### **c) organ, który dokonał wyboru firmy audytorskiej**

Wyboru firmy audytorskiej dokonało Zgromadzenie Inwestorów.

#### **d) wynagrodzenie firmy audytorskiej**

Wynagrodzenie biegłego rewidenta za rok obrotowy 2018 wyniosło 8 610 zł brutto za badanie rocznego sprawozdania finansowego i 4 920 zł brutto za przegląd półrocznego sprawozdania finansowego. W roku 2017 wypłacone wynagrodzenie dla firmy audytorskiej wyniosło odpowiednio: 9 840 zł brutto za badanie oraz 4 920 zł brutto za przegląd. Koszty wynagrodzenia firmy audytorskiej pokrywane są przez Fundusz.

#### **Nabycie udziałów własnych.**

Nie dotyczy.

#### **Posiadane przez Fundusz oddziały.**

Nie dotyczy.

**Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Fundusz podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.**

Zobowiązania Funduszu wynikają z realizacji bieżącej polityki inwestycyjnej, w tym zawartych transakcji na instrumentach finansowych. Fundusz nie korzystał z pożyczek ani kredytów.



**Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.**

Zgodnie ze statutem Funduszu oraz realizowaną strategią lokacyjną możliwe jest dokonywanie lokat Funduszu między innymi w obligacje skarbowe, instrumenty udziałowe, instrumenty pochodne na dopuszczone klasy aktywów oraz waluty. Na koniec okresu sprawozdawczego dominujący udział w lokatach miały instrumenty dłużne rynków rozwijających się. Płynność posiadanych przez Fundusz obligacji jest bardzo wysoka, gdyż istnieje możliwość ich zbycia w bardzo krótkim czasie bez znaczącego wpływu na ceny rynkowe (na koniec okresu sprawozdawczego 75% aktywów można było upłynnić w terminie do 7 dni). Ryzyko zmiany cen jest wysokie, gdyż w zależności od bieżącego składu portfela lokat zmienność cen posiadanych aktywów może być wysoka.

W procesie zarządzania ryzykiem Fundusz na podstawie przepisów Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 9 grudnia 2016 r. w sprawie uzupełnienia obowiązków informacyjnych zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 2097) oraz regulacji wewnętrznych Towarzystwa wyznacza całkowitą ekspozycję stosując metodę absolutnej wartości zagrożonej (VaR). Wartość VaR-u nie może w żadnym momencie przekraczać 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej kalkulowanej zgodnie z Rozporządzeniem 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 (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013) (relacja dźwigni finansowej wyliczona jako suma wartości bazowych instrumentów pochodnych z uwzględnieniem zasad kompensacji zdefiniowanych dla obliczania całkowitej ekspozycji metodą zaangażowania do WAN) wynosi 20:1. Fundusz może w rzeczywistości przekraczać przedstawiony powyżej poziom wskaźnika – prawdopodobieństwo przekroczenia szacowane jest jako niskie. Prowadzi to do obniżenia ponoszonego poziomu ryzyka rynkowego ale zwiększa wartość tego wskaźnika. Jego oczekiwana wartość nie jest limitem i może zmieniać się w czasie.

Fundusz może korzystać z Dźwigni finansowej AFI, jako techniki zarządzania Aktywami Funduszu m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz umowy mające za przedmiot prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych. Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje sell-buy-back, repo, a także pożyczki i kredyty.

Wskazania wymaga, że maksymalny limit ekspozycji Funduszu w związku z wejściem w życie w sierpniu 2017 r., rozporządzeń wykonawczych do Ustawy jest ustalany zgodnie i na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe, zmienionego rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r., oraz rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie maksymalnego limitu ekspozycji AFI (Dz. U. z 2017 r., poz. 1443).

**Stan majątkowy i sytuacja finansowa Funduszu**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w portfelu Funduszu znajdowały się:

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2018		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe	145 522	147 211	63,38
Instrumenty pochodne	231	874	0,38
<b>Razem</b>	<b>145 753</b>	<b>148 085</b>	<b>63,76</b>

Poniżej wskazane zostały najważniejsze wskaźniki finansowe:

WYBRANE DANE FINANSOWE	01.01.2018 - 31.12.2018	
	w tys. zł	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	8 007	1 862
II. Koszty funduszu netto	5 280	1 228

III. Przychody z lokat netto	2 727	634
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-4 865	-1 131
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	2 152	500
VI. Wynik z operacji	14	3
	<b>31.12.2018</b>	
	<b>w tys. zł</b>	<b>w tys. EUR</b>
VII. Zobowiązania	18 025	4 192
VIII. Aktywa	232 267	54 016
IX. Aktywa netto	214 242	49 824
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 881 197	
	<b>w zł</b>	<b>w EUR</b>
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,89	26,49
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	0,01	0,00

Pozycje bilansu w tys. EUR przeliczone są według średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku. Pozycje rachunku wyników w tys. EUR przeliczone są według średniej arytmetycznej średnich kursów NBP na koniec miesiący od stycznia do grudnia 2018 roku oraz od stycznia do grudnia 2017 roku.

### Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w danym roku.

W 2018 roku Fundusz zgodnie z polityką inwestycyjną lokował aktywa na wielu klasach aktywów, stosując zarówno strategię typu long, jak i short.

Aktywa Funduszu inwestowane były w płynne obligacje skarbowe emitowane przez rządy, w tym przede wszystkim krajów rozwijających się o dobrze rozpoznany ryzyku, dające równocześnie atrakcyjną rentowność. Dobór obligacji odbywał się głównie w oparciu o analizę fundamentalną danego kraju oraz o prognozy zachowania rynku stóp procentowych.

Jednocześnie aktywnie zarządzano ryzykiem stopy procentowej portfela Funduszu stosując pochodne instrumenty zabezpieczające. Stosowano także strategię na zmianę nachylenia krzywych stóp procentowych na rynku swap oraz zajmowano pozycje walutowe na parach różnych walut obcych lub także w stosunku do kursu PLN. Pozycje walutowe Funduszu były zabezpieczane w zależności od celów i potrzeb inwestycyjnych.

Realizowane również były strategię „long-short” polegające na zakupie określonego papieru lub portfela papierów wartościowych, przy jednoczesnej sprzedaży innego papieru, portfela papierów wartościowych lub kontraktów terminowych, mające na celu wygenerowanie pozytywnej stopy zwrotu bez względu na sytuację na rynku. W szczególności dotyczyło to inwestycji w waluty.

Możliwość osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu jest uwarunkowana w dużej mierze właściwym zarządzaniem i podejmowaniem trafnych decyzji inwestycyjnych, w tym w szczególności decyzji alokacyjnych. Proces inwestycyjny odbywa się w reżimie ścisłego przestrzegania ryzyka inwestycyjnego w celu ograniczenia potencjalnych strat. Przyszła sytuacja finansowa Funduszu uzależniona jest w głównej mierze od wahań cen instrumentów finansowych, które mogą stanowić przedmiot lokat portfela zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu.

### Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Sposób inwestowania środków pieniężnych nie jest istotnie zależny od wielkości posiadanych środków.

### Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Czynniki i nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na wynik nie wystąpiły.

### Przegląd wyników osiągniętych przez Fundusz.

Fundusz PZU FIZ Akord zanotował następujące wyniki:

WAN / CI (28 grudnia 2018 r.)	Stopa zwrotu 1M	Stopa zwrotu 3M	Stopa zwrotu 6M	Stopa zwrotu 12M	Stopa zwrotu YTD	Stopa zwrotu od początku działalności Funduszu
113,84 zł	0,54%	0,33%	0,94%	0,09%	0,09%	13,84%

Określenie „stopa zwrotu” należy rozumieć jako procentową zmianę wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w odpowiednim okresie, tj.: 1M, 3M, 6M, 12M, YTD, od początku działalności Funduszu. Z uwagi na to, że Fundusz emituje i odkupuje certyfikaty inwestycyjne po cenach obliczanych w dniach wyceny Funduszu, zgodnie z jego statutem, stopy zwrotu określone zostały na podstawie tych wartości.

### 3. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności, ten fakt odnotowywany jest odpowiednio w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Zakres informacji ujawnianych w sprawozdaniu finansowym oraz terminy ich przekazywania regulują przepisy:

- Ustawa oraz akty wykonawcze,
- ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 351),,
- rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249 poz. 1859, ze zm.),
- rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz.Urz. UE L 83 z 22.03.2013),
- rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 83 z 22.03.2013),
- rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 r. poz. 757).

### 4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

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 Funduszu. Jest to ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów 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 Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu.

#### 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 z tytułu przychodów 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

Fundusz może korzystać z dźwigni finansowej, jako techniki zarządzania aktywami Funduszu m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a także umowy mające za przedmiot prawa majątkowe. Fundusz może zajmować pozycje w instrumentach pochodnych zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i

w celu sprawnego zarządzania. Ponadto Fundusz 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 ryzykiem oraz sformalizowane procedury operacyjne.

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

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

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

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

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

System zarządzania ryzykiem 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 przyjęty w dokumentacji wewnętrznej Towarzystwa na koniec okresu sprawozdawczego wynosił 800% przy zastosowaniu metody zaangażowania.

### Metody zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji

Do zarządzania ryzykiem finansowym Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

### Zasady dotyczące zabezpieczeń i ponownego użycia aktywów

Środki pieniężne otrzymane przez Fundusz w ramach zabezpieczenia transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych są lokowane w taki sam sposób, jak pozostałe aktywa Funduszu, zgodnie z polityką inwestycyjną.

### 5. Informacja dotycząca stanu zatrudnienia oraz wynagrodzeń pracowników.

#### Liczba pracowników TFI PZU SA na dzień bilansowy

182 (słownie: sto osiemdziesiąt dwa)



## Całkowita kwota wynagrodzeń w okresie sprawozdawczym

<b>całkowita kwota wynagrodzeń wypłacone w okresie 01.01.2018-31.12.2018 pracownikom TFI PZU SA</b>	<b>28 851 508</b>
całkowita kwota wynagrodzeń stałych wypłaconych w okresie 01.01.2018-31.12.2018 pracownikom TFI PZU SA	19 340 569
całkowita kwota wynagrodzeń zmiennych* wypłaconych w okresie 01.01.2018-31.12.2018 pracownikom TFI PZU SA	9 510 939

w tym:

<b>całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych w okresie 01.01.2018-31.12.2018 pracownikom o których mowa w art.47a ust 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych</b>	<b>10 645 851</b>
całkowita kwota wynagrodzeń stałych wypłaconych w okresie 01.01.2018-31.12.2018 pracownikom o których mowa w art.47a ust 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	7 033 244
całkowita kwota wynagrodzeń zmiennych** wypłaconych w okresie 01.01.2018-31.12.2018 pracownikom o których mowa w art.47a ust 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych	3 612 607

\* całkowita kwota wynagrodzeń zmiennych zawiera: nagrodę specjalną, premie kwartalne dla back-office, premie sprzedażowe kwartalne i roczne, premie roczne dla front-office oraz świadczenia wypłacane pracownikom w związku z rozwiązaniem stosunku pracy, takie jak: odprawy ustawowe, odszkodowanie dodatkowe, zakazy konkurencji;

\*\* całkowita kwota wynagrodzeń zmiennych zawiera: nagroda specjalna, premia roczna front-office, ekwiwalent za urlop, oraz świadczenia związane z rozwiązaniem stosunku pracy, takie jak: odprawy ustawowe, odszkodowanie dodatkowe, zakazy konkurencji

### Kwota wynagrodzenia dodatkowego wypłaconego ze środków alternatywnego funduszu inwestycyjnego PZU SA na dzień bilansowy

W 2018 r. nie były przez TFI PZU SA wypłacone wynagrodzenia ze środków alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

## 6. Oświadczenie dotyczące ładu korporacyjnego.

### Stosowane zasady ładu korporacyjnego.

Od 2006 r. w Spółce obowiązuje, z nielicznymi włączeniami, „Kodeks Dobrych Praktyk Inwestorów Instytucjonalnych” (dalej: Kodeks) przygotowany i zatwierdzony przez Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami. Kodeks stanowi dla TFI PZU SA istotne wsparcie w definiowaniu zasad, reguł moralnych, etycznych i poziomu należytej staranności w relacjach pomiędzy Spółką a innymi inwestorami instytucjonalnymi, TFI PZU SA i jego klientami oraz pomiędzy TFI PZU SA i emitentami instrumentów finansowych. Przyjęcie przez TFI PZU SA Kodeksu jest także potwierdzeniem stosowania dobrych praktyk inwestycyjnych w Spółce.

TFI PZU SA oświadcza, iż stosuje się do wszystkich postanowień Kodeksu.

W dniu 22 grudnia 2014 r. Zarząd TFI PZU SA podjął uchwałę w sprawie stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego (dalej: Zasady) dla instytucji nadzorowanych, wydanych

przez Komisję Nadzoru Finansowego, w której zadeklarował gotowość i wolę stosowania Zasad w obiektywnie najszerszym możliwym zakresie, z uwzględnieniem zasady proporcjonalności wynikającej ze skali, charakteru działalności oraz specyfiki TFI PZU SA. Zgodnie z treścią Zasad, TFI PZU SA udostępniło na swojej stronie internetowej informację o stosowaniu lub informację o odstąpieniu od stosowania określonych zasad adresowanych do Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki.

Zasady, których TFI PZU SA nie stosuje:

§ 22 ust. 2 - „2. W szczególności niezależnością powinni cechować się członkowie komitetu audytu lub członkowie organu nadzorującego, którzy posiadają kompetencje z dziedziny rachunkowości lub rewizji finansowej.”;

§ 49 ust. 3 - „3. W instytucji nadzorowanej powoływanie i odwoływanie osoby kierującej komórką audytu wewnętrznego oraz osoby kierującej komórką do spraw zapewnienia zgodności odbywa się za zgodą organu nadzorującego lub komitetu audytu.”.

Ponadto od 2012 r. w TFI PZU SA obowiązują „Dobre Praktyki w PZU”. Dokument ten podkreśla rolę wartości etycznych obowiązujących we wszystkich aspektach funkcjonowania PZU. Opisuje dobre praktyki biznesowe w PZU. Upowszechnia i promuje kulturę przestrzegania obowiązującego prawa, podejmowania decyzji w oparciu o kryteria etyczne oraz odpowiedzialności za podejmowane decyzje.

Fundusz z uwagi na niespełnianie kryteriów wielkości, nie ujawnia opisu polityki różnorodności, o której mowa w rozporządzeniu w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

**Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.**

Istniejący w Spółce system kontroli wewnętrznej jest adekwatny do bieżących potrzeb TFI PZU SA. System ten zorganizowany jest zgodnie z założeniami „modelu trzech linii obrony”, w ramach którego występuje:

- 1) I linia obrony – funkcja kontroli, realizowana na wszystkich szczeblach organizacyjnych TFI PZU SA, mającą za zadanie zapewnienie przestrzegania mechanizmów kontrolnych oraz obejmująca operacyjne zarządzanie ryzykiem związanym z działalnością Spółki i realizowanymi w ramach tej działalności procesami;
- 2) II linia obrony - nadzór zgodności działalności z prawem, mający na celu zapewnianie rozwiązań systemowych w zakresie efektywności i skuteczności systemu kontroli wewnętrznej, w tym zapewnienie zgodności działalności TFI PZU SA oraz osób działających na jego rzecz z przepisami prawa regulującymi prowadzenie działalności przez Towarzystwo oraz procedurami i regulaminami wewnętrznymi obowiązującymi w Spółce;
- 3) III linia obrony - audyt wewnętrzny, mający za zadanie badanie i ocenę, w sposób niezależny i obiektywny, adekwatności i skuteczności systemu zarządzania ryzykiem i systemu kontroli wewnętrznej.

**Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.**

Nie dotyczy.

**Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.**

Fundusz emituje certyfikaty inwestycyjne, które są papierami wartościowymi na okaziciela i reprezentują

jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu określone statutem oraz Ustawą.

**Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.**

W okresie sprawozdawczym i na dzień podpisania sprawozdania finansowego, osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz nie posiadały certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Fundusz.

**Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.**

Nie dotyczy.

**Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.**

Zbywanie i odkupywanie certyfikatów inwestycyjnych przez Uczestników nie podlega żadnym ograniczeniom.

**Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

TFI PZU SA jest organem reprezentującym Fundusz wobec podmiotów trzecich. Sposób reprezentacji TFI PZU SA został określony w statucie spółki i jest publicznie dostępny we właściwym rejestrze sądowym.

Zgodnie ze statutem TFI PZU SA, członków Rady Nadzorczej Towarzystwa powołuje na wspólną kadencję Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Zgodnie ze statutem TFI PZU SA, członków Zarządu Towarzystwa powołuje na wspólną kadencję Rada Nadzorcza. Prokury udziela Zarząd TFI PZU SA.

Każdy z członków ww. organów może zostać odwołany przed upływem kadencji. Mandat członka Zarządu TFI PZU SA wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

### **Opis zasad zmiany statutu Funduszu.**

Zasady zmiany statutu Funduszu określone są w art. 24 Ustawy.

**Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.**

Nie dotyczy.

W Funduszu jako organ Funduszu działa zgromadzenie inwestorów. Zgodnie ze statutem Funduszu do kompetencji zgromadzenia inwestorów należy podejmowanie decyzji w sprawach:

- 1) rozwiązania Funduszu,
- 2) wyrażenia zgody na zmianę Depozytariusza,
- 3) wyrażenia zgody na emisję nowych Certyfikatów,
- 4) emisji obligacji,
- 5) rozpatrywania i zatwierdzania rocznych sprawozdań finansowych Funduszu oraz wybór biegłego rewidenta uprawnionego do przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu,
- 6) wyrażenia zgody na przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo,
- 7) wyrażenia zgody na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z Unii Europejskiej.

### **Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej TFI PZU SA.**

#### **RADA NADZORCZA**

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza pracowała w składzie:

- 1) Tomasz Kulik – od 26 czerwca 2018 r. Przewodniczący Rady Nadzorczej, do 26 czerwca 2018 r. Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
- 2) Sławomir Niemierka – od 19 lipca 2018 r. Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, do 19 lipca 2018 r. Członek Rady Nadzorczej;
- 3) Robert Kubin – od 5 listopada 2018 r. Członek Rady Nadzorczej;
- 4) Agnieszka Zaborowska (dawniej Adach) – Członek Rady Nadzorczej;
- 5) Paweł Surówka – do 31 marca 2018 r. Przewodniczący Rady Nadzorczej, z dniem 31 marca 2018 r. złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej;
- 6) Marcin Gomoła – do 30 listopada 2018 r. Członek Rady Nadzorczej, z dniem 30 listopada 2018 r. złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

Zgodnie ze Statutem TFI PZU SA liczba członków Rady Nadzorczej wynosi od 3 do 5 osób. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, która obejmuje dwa kolejne lata obrotowe.

Obecna VII kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 20 czerwca 2017 r. i upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za drugi pełny rok obrotowy tj. w 2020 r.

#### **ZARZĄD**

W okresie sprawozdawczym w skład Zarządu Spółki wchodził:

- 1) Marcin Adamczyk – Prezes Zarządu
- 2) Cezary Iwański – Wiceprezes Zarządu
- 3) Marcin Wlazło – Wiceprezes Zarządu

Zgodnie ze Statutem TFI PZU SA Zarząd składa się z 2 do 5 członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa lub Prezesa i Wiceprezesów. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji, która rozpoczyna się od dnia powołania Zarządu na daną kadencję i obejmuje dwa kolejne lata obrotowe.

Obecna VII kadencja Zarządu rozpoczęła się w dniu 30 czerwca 2016 r. i upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za drugi pełny rok obrotowy tj. w 2019 r.

#### **Wskazanie dotyczące komitetu audytu.**

Komitet Audytu Rady Nadzorczej TFI PZU SA został powołany przez Radę Nadzorczą TFI PZU SA w dniu 18 października 2017 roku w celu zwiększenia efektywności wykonywania przez Radę Nadzorczą czynności nadzorczych w zakresie monitorowania procesu sprawozdawczości finansowej, czynności rewizji finansowej oraz efektywności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego i systemu zarządzania ryzykiem.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej Komitet Audytu składa się z trzech członków, w tym Przewodniczącego Komitetu i Wiceprzewodniczącego Komitetu. Przynajmniej jeden członek Komitetu powinien posiadać wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. W skład Komitetu Audytu wchodzi członkowie posiadający wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa TFI PZU SA zgodnie z wymogami art. 129 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 r. Warunek ten uznaje się za spełniony, jeśli przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa towarzystwo lub poszczególni członkowie w określonych zakresach posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży.

Większość członków Komitetu Audytu, w tym jego Przewodniczący, jest niezależna. Niezależność członka Komitetu rozumie się w świetle art. 129 Ustawy o biegłych

rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 r.

W okresie sprawozdawczym w skład Komitetu Audytu wchodzili:

1. Marcin Gomoła – Przewodniczący Komitetu Audytu – z dniem 30 listopada 2018 r. złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej TFI PZU SA (niezależny członek Rady Nadzorczej);
2. Tomasz Kulik – Wiceprzewodniczący Komitetu Audytu – z dniem 20 kwietnia 2018 r. złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Komitecie Audytu;
3. Sławomir Niemierka – od 20 kwietnia 2018 r. Wiceprzewodniczący Komitetu Audytu;
4. Agnieszka Zaborowska (dawniej Adach) – Członek Komitetu Audytu (niezależny członek Rady Nadzorczej).

Z dniem 30 listopada 2018 r. Marcin Gomoła, niezależny członek Rady Nadzorczej, złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie. Do końca okresu sprawozdawczego tylko jeden z członków Rady Nadzorczej spełniał kryteria niezależności, w związku z czym Rada Nadzorcza nie mogła uzupełnić składu Komitetu Audytu, a Komitet Audytu nie prowadził działalności.

W 2018 roku Komitet Audytu odbył 10 posiedzeń i podjął 12 uchwał, w tym 1 w trybie pisemnym.

Prace Komitetu obejmowały m.in.:

1. Monitorowanie spraw z zakresu funkcjonowania obszaru kontroli ryzyka, audytu wewnętrznego i zgodności działalności z prawem Towarzystwa i zarządzanych funduszy;
2. Przyjęcie Sprawozdania Komitetu Audytu Rady Nadzorczej TFI PZU SA z działalności Komitetu Audytu w 2017 roku;
3. Wyrażanie zgody na świadczenie przez KPMG Audit Sp. z o.o. Sp. k. usług dozwolonych, niebędących badaniem;
4. Wstępną ocenę sprawozdania Zarządu TFI PZU SA z działalności Spółki za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.;
5. Wstępną ocenę wniosku Zarządu do Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku za rok 2017;
6. Wstępną ocenę rocznych sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU SA;
7. Ocenę sprawozdań dodatkowych dla komitetu ds. audytu;
8. Omówienie z KPMG Audit Sp. z o.o. Sp. k. kwestii dotyczących sprawozdawczości biegłego rewidenta i firm audytorskich oraz zasad współpracy Komitetu z audytorem w związku z badaniem sprawozdań rocznych Towarzystwa i funduszy inwestycyjnych.

Każdy z członków Komitetu, przed powołaniem w jego skład złożył oświadczenie dotyczące: spełniania kryteriów

niezależności, posiadania wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa TFI PZU SA.

Marcin Gomoła potwierdził spełnienie wszystkich ww kryteriów.

Tomasz Kulik potwierdził spełnienie dwóch kryteriów: dotyczącego wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości i badania sprawozdań finansowych oraz z zakresu branży, w której działa TFI PZU SA.

Sławomir Niemierka potwierdził spełnienie dwóch kryteriów: dotyczącego wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości i badania sprawozdań finansowych oraz z zakresu branży, w której działa TFI PZU SA.

Agnieszka Zaborowska potwierdziła spełnienie kryterium niezależności.

Poniżej przedstawione zostały informacje na temat doświadczenia i wykształcenia Marcina Gomoły, Tomasza Kulika i Sławomira Niemierki, które pozwalają uznać, że osoby te posiadają wiedzę i umiejętności w zakresie określonym w art. 129 ust. 1 i 5 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, tj. w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz w zakresie branży, w której działa TFI PZU SA.

### **Marcin Gomoła**

W okresie 10/2006 – 10/2007 zatrudniony w Urzędzie Komisji Nadzoru Finansowego. Zajmował stanowisko zastępcy Przewodniczącego KNF, gdzie sprawował nadzór nad Pionem Kapitałowym, Pionem Rozwoju Rynku o Pionem Legislacyjno-Prawnym.

W latach 2007-2010 zajmował stanowisko General Counsel w Ernst&Young, gdzie był odpowiedzialny za doradztwo prawne Grupy EY międzynarodowej firmy doradczej świadczącej usługi audytorskie, doradztwo podatkowe, biznesowe i transakcyjne.

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego – studia ukończone w 1996 r. W 1994 r. ukończył kurs dla maklerów giełdowych, organizowany i prowadzony przez Toefl Coaching Service. Program kursu obejmował: zagadnienia matematyki finansowej, analizę i wycenę instrumentów finansowych, podstawy analizy portfelowej, podstawy rachunkowości, elementy analizy finansowej przedsiębiorstw, wycenę instrumentów pochodnych.

W 1998 r. ukończył Studium Podyplomowe w Szkole Głównej Handlowej w zakresie podatków, organizowane przez Kolegium Zarządzania i Finansów, których program łączy elementy wiedzy akademickiej z praktycznymi problemami funkcjonowania systemu podatkowego. Studium to podnosi kwalifikacje zawodowe i



uzupełnia wiedzę doradców podatkowych, pracowników organów skarbowych i podatkowych, pracowników działów podatkowych, księgowych i finansowych podmiotów gospodarczych. W 2018 r. był słuchaczem studiów Executive MBA, organizowanych przez Instytut Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk. Program studiów obejmował m.in.: zarządzanie finansami przedsiębiorstwa, analizę finansową, rachunkowość finansową, rachunkowość menedżerską oraz ekonomię menadżerską. Uzyskanie kwalifikacji w zakresie rachunkowości finansowej, rachunkowości menedżerskiej oraz analizy finansowej potwierdził zaliczeniem wymienionych przedmiotów w roku akademickim 2016/2017 (I semestr) i 2017/2018 (II semestr).

### **Tomasz Kulik**

Karierę zawodową rozpoczął w 1996 r. w Commercial Union Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA, w której zdobywał doświadczenie zawodowe w zakresie administrowania i zarządzania projektami finansowo-księgowymi. W latach 1998 – 2009 pracował w Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych SA (wcześniej Commercial Union Polska Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych SA) w Departamencie Finansowym, jako kolejno: Senior Management Accountant, Wicedyrektor ds. planowania i raportowania, kontroler finansowy i zarządzający ryzykiem finansowym. W latach 2009 – 2011, jako dyrektor procesów kontroli i raportowania w Aviva Europe, odpowiadał za zbudowanie nowej funkcji w ramach Aviva Europe – Operacji finansowych, odpowiedzialnych za wszystkie operacje rozliczeń z Grupą Aviva.

W Grupie PZU jest zatrudniony od 2011 r. - początkowo na stanowisku dyrektora Biura Planowania i Kontrolingu PZU SA / PZU Życie SA. Kierując Biurem, odpowiadał za wspomaganie zarządzania Grupą PZU za pomocą narzędzi planistycznych oraz kontrolingowych, przygotowywanie planów finansowych dla Grupy PZU, monitorowanie realizacji planów finansowych dla Grupy PZU, analizę wyników finansowych Spółek oraz Grupy PZU, przygotowywanie narzędzi operacyjnych dla celów rachunkowości zarządczej, stanowiących podstawę do zarządzania bieżącego i strategicznego oraz do realizowania obowiązków sprawozdawczych i raportowania Grupy. Przygotowywał strategię Grupy Kapitałowej PZU na lata 2016-20 oraz politykę kapitałowo-dywidendową.

Od 29 kwietnia 2013 r. pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu TFI PZU SA i Wiceprezesa PZU Asset Management SA, nadzorującego obszar finansów, ryzyka, operacji i IT. Dodatkowo, kierując pracami Zarządu TFI PZU SA, odpowiadał za obszar korporacyjny.

Z dniem 14 października 2016 r. został powołany do Zarządu PZU SA i PZU Życie SA. Jest szefem Pionu finansów i Pionu inwestycji, nadzorując m.in. działalność Biura Planowania i Kontrolingu, Biura Rachunkowości, Biura

Polityki Podatkowej, Biura Operacji Księgowych i Windykacji, Biura Skarbnika, i Biura Alokacji Aktywów.

Jest magistrem warszawskiej Szkoły Głównej Handlowej – kierunek Finanse i Bankowość. Uzyskał również tytuł MBA Uniwersytetu Illinois oraz ukończył program Warsaw - Illinois Executive MBA. Od 2001 jest członkiem ACCA, a od 2006 roku członkiem FCCA. ACCA to jedna z najbardziej prestiżowych kwalifikacji zawodowych z zakresu finansów i rachunkowości.

### **Sławomir Niemierka**

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, Studiów Podyplomowych Prawa i Ekonomii Unii Europejskiej oraz Harvard Business School. Posiada uprawnienia radcy prawnego. Autor i współautor licznych publikacji dotyczących prawa finansowego i nadzoru bankowego. W latach 1994-2007 wykładowca studiów podyplomowych w Polskiej Akademii Nauk, na Uniwersytecie Warszawskim oraz w Wyższej Szkole Ubezpieczeń i Finansów. Wieloletni pracownik Narodowego Banku Polskiego – Generalnego Inspektoratu Nadzoru Bankowego, gdzie przez osiem lat kierował Biurem Inspekcji, odpowiedzialnym za czynności kontrolne w bankach, oddziałach banków zagranicznych i instytucji kredytowych w Polsce, w tym w szczególności systemów zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej. Członek Komitetu Sterującego GINB ds. wdrożenia Nowej Umowy Kapitałowej Bazylea II odpowiedzialny za kontrolę modeli ryzyka, ryzyka operacyjnego i standardów rachunkowości. Członek Zespołu ds. budowy systemu zarządzania ryzykiem w NBP. W latach 2010-2011 członek Zarządu Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, gdzie nadzorował system zarządzania ryzykiem operacyjnym oraz kontrole i monitoring banków korzystających z pomocy finansowej Funduszu. Z Grupą PZU związany od 2008r. jako Dyrektor Zarządzający ds. Audytu. Na tym stanowisku odpowiadał za opracowanie i wdrożenie nowego systemu kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego a także nadzorował działalność audytu wewnętrznego i kontroli wewnętrznej w PZU SA i PZU Życie SA. W okresie od 19 marca 2012 r. do 31 października 2017 r. był członkiem Zarządu PZU Życie SA, gdzie odpowiadał za obszar zarządzania ryzykiem, reasekuracji, Compliance i bezpieczeństwa.

Od listopada 2017 r. zajmuje w PZU SA i PZU Życie SA stanowisko Dyrektora Zarządzającego ds. regulacji w Grupie PZU.

### **Wskazanie dotyczące firmy audytorskiej.**

Badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziła KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., wpisana przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546,

która została wybrana jako firma audytorska do badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z opisanymi zasadami wyboru obowiązującymi w TFI PZU SA.

Wybór firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych Funduszu jest niezależny od Zarządu TFI PZU. Proces wyboru jest inicjowany przez komitet audytu działający przy Radzie Nadzorczej TFI PZU SA („Komitet Audytu”). W przypadku, gdy wybór nie dotyczy przedłużenia umowy o badanie sprawozdania finansowego, a wyboru nowej firmy audytorskiej, wybór realizowany jest w trybie postępowania przetargowego.

Na wniosek Członka Zarządu TFI PZU SA, odpowiedzialnego za obszar finansów, przewodniczący Komitetu Audytu powołuje komisję przetargową składającą się co najmniej z 4 osób. Przewodniczącym komisji wyznacza przewodniczący Komitetu Audytu. Decyzje komisji podejmowane są na posiedzeniu bezwzględną większością głosów a w przypadku równej liczby głosów decydujący głos ma przewodniczący komisji lub w przypadku jego nieobecności zastępujący go członek komisji.

Komisja ustala listę co najmniej trzech firm audytorskich, które zostaną zaproszone do złożenia oferty. Ustalając listę firm audytorskich, komisja bierze pod uwagę Politykę wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania, zasady rotacji firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta, wykaz usług świadczonych przez oferentów w okresie ostatnich dwóch lat na rzecz TFI PZU oraz funduszy inwestycyjnych, jak również planowaną współpracę oferentów z TFI PZU oraz funduszami inwestycyjnymi, w celu ustalenia, czy świadczenie takich usług nie wyklucza możliwości przeprowadzania przez nich badania w przyszłości.

Mając na uwadze konieczność zachowania jednolitej metodologii i kryteriów stosowanych przy przeprowadzaniu badań sprawozdań finansowych jednostek Grupy PZU, dopuszcza się możliwość organizacji procedury wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdań oraz przeglądu sprawozdań półrocznych wspólnie z jednostką dominującą względem TFI PZU, tj. PZU SA lub skorzystanie z rekomendacji przedstawionej przez Radę Nadzorczą PZU SA.

Zarząd TFI PZU SA:

Marcin Adamczyk

*Prezes Zarządu*

.....  
( podpis )

Cezary Iwański

*Wiceprezes Zarządu*

.....  
( podpis )

Marcin Wlazło

*Wiceprezes Zarządu*

.....  
( podpis )

Warszawa, dnia 11 marca 2019 r.