



Warszawa, 30 sierpnia 2016 r.

Sprawozdanie z działalności emitenta za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

1. Informacje określone w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047).

Zdarzenia istotnie wpływające na działalność PZU FIZ Akord (dalej zwany: „Fundusz”), jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu.

Przewidywany rozwój Funduszu.

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

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Nie dotyczy.

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

Aktualna i 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.

Nabycie udziałów własnych.

Nie dotyczy.

Posiadane przez Fundusz oddziały.

Nie dotyczy.

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 z prospektem emisyjnym oraz realizowaną strategią lokacyjną możliwe jest dokonywanie lokat Funduszu w obligacje skarbowe, instrumenty udziałowe, instrumenty pochodne na dopuszczone klasy aktywów oraz waluty. Na koniec

pierwszego półrocza 2016 roku dominujący udział w lokatach miały obligacje skarbowe zarówno Polski jak i innych krajów z szeroko rozumianego obszaru emerging markets oraz depozyty. Płynność obligacji jest bardzo wysoka, gdyż istnieje możliwość ich zbycia na rynku wtórnym. Transakcje depozytowe charakteryzują się niskim ryzykiem kredytowym, gdyż zawierane są z bankami o wysokiej ocenie ratingowej. Wysoki udział transakcji depozytowych w funduszu znacznie ogranicza ryzyko utraty płynności oraz występowania zakłóceń przepływów środków pieniężnych. Ryzyko zmiany cen jest wysokie, gdyż w zależności od bieżącego składu portfela lokat zmienność cen posiadanych aktywów może być wysoka. Poziom ryzyka całego funduszu monitorowany jest codziennie poprzez wyliczanie VaR-u, dla którego Komitet Inwestycyjny ustanowił limit wewnętrzny na poziomie 12% WAN-u.

Wskaźniki finansowe i niefinansowe

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w portfelu Funduszu znajdowały się:

Składniki lokat	30.06.2016
	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe	56,44 %
Instrumenty pochodne	1,29 %
Depozyty	10,32 %

Poniżej wskazane zostały najważniejsze wskaźniki finansowe:

Wybrane dane finansowe	30.06.2016
	(w tys. zł)
Przychody z lokat	1 630
Koszty funduszu netto	2 227
Przychody z lokat netto	- 597
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	3 683
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	2 147
Wynik z operacji	5 233
Zobowiązania	22 025
Aktywa	98 803
Aktywa netto	76 778
Kapitał	70 145
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	710 096
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	108,12
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	7,37
Stopa zwrotu w okresie sprawozdawczym	13,41%

W roku 2016 Fundusz planuje kontynuować realizację inwestycji w dopuszczalne kategorie lokat, przy czym nie są wykluczone zmiany w strukturze portfela lokat Funduszu, które będą wynikać z bieżącej sytuacji na rynkach finansowych.

2. Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia.

Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu.

Przedmiotem inwestycji Funduszu są udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez rządy

państw lub banki centralne albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych, wierzycelności, z wyjątkiem wierzycelności wobec osób fizycznych, waluty, instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz towarowe instrumenty pochodne, oraz 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.

Polityka inwestycyjna realizowana przez Fundusz charakteryzuje się wysokim stopniem ryzyka. Polityka inwestycyjna Funduszu to polityka absolutnej stopy zwrotu oparta na strategii Global Makro wykorzystującej prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych na świecie. Strategia ta wykorzystuje całe spektrum klas aktywów bez ograniczeń geograficznych, skupiając się na tych najpłynniejszych w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych. Strategia Global Makro zakłada osiąganie zysków z inwestycji w wyniku zmian w światowej gospodarce.

Możliwość osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu jest uwarunkowana w dużej mierze właściwym zarządzaniem i podejmowaniem trafnych decyzji inwestycyjnych, w tym w szczególności decyzji alokacyjnych. 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. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na osiąganą stopę zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne. Ze względu na dopuszczalne kategorie lokat Funduszu oraz dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które są lokowane Aktywa Funduszu, wartość aktywów netto Funduszu może cechować się dużą zmiennością. W przypadku niekorzystnego kształtowania się kursów instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu, Fundusz może ponieść stratę na części aktywów zainwestowanych w te instrumenty finansowe. W szczególności, w przypadku poniesienia przez Fundusz strat, osiągnięta przez Fundusz stopa zwrotu w skali roku może być ujemna.

Fundusz może nie zrealizować celu inwestycyjnego polegającego na wzroście wartości aktywów Funduszu. Inwestor musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków.

Ryzyko rynkowe.

Ryzyko rynkowe wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. Ceny udziałowych papierów wartościowych takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe podlegają ogólnym tendencjom panującym w kraju i za granicą. Wartość certyfikatu inwestycyjnego może ulegać znacznym wahaniom ze względu na wahania cen papierów wartościowych. Uczestnicy Funduszu akceptują możliwość obniżenia wartości zainwestowanego kapitału w wyniku znacznych wahań na rynku akcji. Nagłe znaczne wahania na tym rynku mogą skutkować znacznymi stratami dla Uczestników.

Ryzyko płynności.

Ryzyko płynności lokat polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może bezpośrednio negatywnie wpływać na wartość aktywów Funduszu lub też na wysokość kosztów zawarcia transakcji przez Fundusz. 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.

Ryzyko niewypłacalności emitenta.

Fundusz ogranicza ryzyko niewypłacalności emitenta inwestując w papiery dłużne emitowane lub gwarantowane przez podmioty o dużej zdolności do obsługi zobowiązań.

Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne oraz towarowe instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

Z lokatami w instrumenty pochodne oraz towarowe instrumenty pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

1. ryzyko rynkowe, związane ze zmianami kursów instrumentów pochodnych, w wyniku zmiany cen instrumentów bazowych,
2. ryzyko stosowania dźwigni finansowej, polegające na tym, że relatywnie niewielka zmiana ceny instrumentu bazowego wpływa na proporcjonalnie większą zmianę wartości depozytu zabezpieczającego wniesionego celem zawarcia transakcji; istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przekraczającej wartość depozytu zabezpieczającego,
3. ryzyko płynności polegające na braku możliwości zamknięcia pozycji na instrumentach pochodnych lub towarowych instrumentach pochodnych w krótkim czasie bez znaczącego negatywnego wpływu na wartość aktywów netto Funduszu,
4. ryzyko bazy polegające na tym, że zmiany wartości instrumentów pochodnych lub towarowych instrumentów pochodnych, w których Fundusz zajął pozycję, nie będą ściśle odzwierciedlały zmian wartości instrumentów bazowych,
5. ryzyko kontrahenta, które dotyczy niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i polega na możliwości niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną. Ryzyko to jest równe sumie dodatnich wartości wyceny instrumentów pochodnych zawartych z danym kontrahentem lub dodatniemu saldu wycen wszystkich instrumentów pochodnych zawartych z danym kontrahentem, w przypadku, gdy odpowiednie umowy przewidują możliwość saldowania należności i zobowiązań kontrahenta,
6. ryzyko rozliczenia transakcji związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji instrumentami finansowymi, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe,
7. ryzyko wyceny związane z możliwością zastosowania nieprawidłowego albo nieprawidłowo skalibrowanego modelu wyceny,
8. ryzyko walutowe, związane ze zmiennością kursów rynkowych danej waluty,
9. ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

Ryzyko zmiany statutu.

W okresie istnienia Funduszu możliwa jest zmiana statutu Funduszu. Zmiany te mogą wynikać w szczególności z potrzeby dostosowania statutu do zmieniających się przepisów prawa, praktyki rynkowej oraz wymagań biznesowych, w tym w szczególności mogą mieć wpływ na brzmienie statutu w zakresie polityki inwestycyjnej, kosztów czy zasad wykupywania certyfikatów inwestycyjnych. Zmiany statutu nie wymagają zgody Uczestników Funduszu i dokonywane są przez TFI PZU SA.

Ryzyko wyceny aktywów Funduszu.

Aktywa Funduszu wyceniane są, a zobowiązania Funduszu związane z dokonywaniem transakcji ustalone są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Jednak oszacowanie wartości składników lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku może powodować konieczność dokonywania wyborów pomiędzy różnymi metodami estymacji, co wpływa na wycenę lokat i końcową wartość aktywów netto Funduszu. Istnieje ryzyko, że dokonana zgodnie z tymi założeniami wycena, zwłaszcza w przypadku instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku, może odbiegać od ich rzeczywistej wartości możliwej do uzyskania przy sprzedaży aktywów na rynku.

Ryzyko ograniczonej płynności certyfikatów inwestycyjnych.

W czasie funkcjonowania Funduszu certyfikaty inwestycyjne będą wykupywane w każdym dniu wyceny przypadającym na koniec pierwszego, drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego (Dzień Wykupu). Sprzedaż certyfikatów inwestycyjnych w okresach pomiędzy Datami Wykupu będzie możliwa tylko poprzez ich zbycie na regulowanym rynku wtórnym. Istnieje ryzyko, że zbyt niski poziom obrotów certyfikatami inwestycyjnymi uniemożliwi ich zbycie na rynku wtórnym lub, że ceny po jakich będą zawierane transakcje na rynku wtórnym będą znacząco niższe od wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Nie jest możliwe oszacowanie przez Fundusz prawdopodobieństwa i zakresu takich zmian w przyszłości.

Ryzyko stopy procentowej.

Związane przede wszystkim ze zmianą cen instrumentów dłużnych o stałej stopie procentowej przy zmianie rynkowej stopy procentowej.

Ryzyko operacyjne.

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia przez Fundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji. Zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Istnieje także ryzyko w postaci zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. TFI PZU SA stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych.

3. Oświadczenie dotyczące ładu korporacyjnego.

Stosowane zasady ładu korporacyjnego.

Od 2006 r. w Spółce obowiązuje, z nielicznymi wyłączeniami, „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.

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.

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. kontrola wewnętrzna, realizowana na wszystkich szczeblach organizacyjnych TFI PZU SA;
2. nadzór zgodności działalności z prawem, służący zapewnieniu 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. audyt wewnętrzny.

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 z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm.)

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

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.

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.

Opis zasad zmiany statutu Funduszu.

Zasady zmiany statutu Funduszu określone są w art. 24 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm.) oraz w statucie.

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.

Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej TFI PZU SA.

RADA NADZORCZA

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza pracowała w składzie:

1. Paweł Surówka – Przewodniczący Rady Nadzorczej od dnia 3 lutego 2016 r.;
2. Sławomir Niemierka – od 16 kwietnia 2014 r. Członek Rady Nadzorczej, od 29 lipca 2015 r. Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;

3. Sebastian Klimek – Członek Rady Nadzorczej od dnia 2 czerwca 2016 r.;
4. Przemysław Dąbrowski – do dnia 2 czerwca 2016 r.;
5. Rafał Grodzicki – do dnia 19 stycznia 2016 r.

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 VI kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 16 kwietnia 2014 r. i upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za drugi pełny rok obrotowy tj. w 2017 r.

ZARZĄD

W okresie sprawozdawczym w skład Zarządu Spółki wchodzi:

1. Tomasz Stadnik – Prezes Zarządu do dnia 30 maja 2016 r.;
2. Tomasz Kulik – p.o. Prezesa Zarządu od dnia 1 czerwca 2016 r.;
3. Łukasz Kwiecień – Wiceprezes Zarządu do dnia 29 czerwca 2016 r.;
4. Piotr Bień – Wiceprezes Zarządu od dnia 1 czerwca 2016 r.;
5. Marcin Wlazło – Wiceprezes Zarządu od dnia 1 czerwca 2016 r.

Zgodnie ze Statutem TFI PZU SA Zarząd składa się z dwóch do pięciu 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 za drugi pełny rok obrotowy tj. w 2019 r.

4. 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 byłyby jego zobowiązania albo wierzytelności.

5. Informacje z uwzględnieniem specyfiki Funduszu.

Dane o Funduszu.

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

- Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047),
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm.),
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249 poz. 1859, z późn. zm.),
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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. 2009 nr 33 poz. 259, z późn. zm.).

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm.).

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

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.

Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenie 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.

Certyfikaty inwestycyjne Funduszu notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.

Działając na podstawie statutu Funduszu, Uczestnik może złożyć pisemne żądanie wykupu certyfikatów inwestycyjnych najpóźniej na 21 dni przed Dniem Wykupu, tj. ostatnim Dniem Wyceny przypadającym na koniec pierwszego, drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego.

Fundusz wyemitował następujące serie certyfikatów inwestycyjnych:

Emisja	Seria	Liczba	Cena emisyjna
1	A	676 695	100 zł
2	B	108 288	99,83 zł
4	D	119 704	98,72 zł

W okresie sprawozdawczym Fundusz wykupił 191 488 certyfikatów inwestycyjnych.

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 osiąganie zysków z inwestycji w wyniku zmian w światowej gospodarce.

Aktywa Funduszu mogą być lokowane w:

- udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe,
 - dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez rządy państw lub banki centralne albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD,
 - instrumenty rynku pieniężnego,
 - wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - waluty,
 - instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
 - 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.

Informacja o umowach znaczących zawartych przez Fundusz.

W okresie sprawozdawczym nie były zawierane.

Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Funduszu z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Zgodnie z art. 4 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm.) 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.

Informacje o istotnych 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 nie były zawierane.

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 powiązanim 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 powiązanim Funduszu.

Nie dotyczy.

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

W okresie objętym raportem Fundusz nie emitował certyfikatów inwestycyjnych.

Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Brak publikacji prognoz.

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.

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.

Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Funduszu oraz opis perspektyw rozwoju działalności Funduszu co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Zgodnie z polityką inwestycyjną, Fundusz będzie dalej poszukiwał atrakcyjnych lokat o wysokich oczekiwanych stopach zwrotu. Fundusz planuje przeprowadzenie kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych, a pozyskany kapitał przeznaczy na lokaty zgodnie z polityką inwestycyjną.

Na działalność operacyjną Funduszu wpływ mogą mieć znaczne zmiany zachodzące na rynkach, na których inwestuje Fundusz, mające wpływ na ceny instrumentów, w które Fundusz inwestuje, lub bezpośrednio na sam Fundusz, wśród których można wymienić:

- zmiany regulacji prawnych, w szczególności zmiany przepisów dotyczących funkcjonowania funduszy inwestycyjnych oraz zmiany regulacji podatkowych,
- znaczne zmiany światowej i krajowej sytuacji gospodarczej, w tym sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach towarowych i walutowych,
- znaczne zmiany polityki gospodarczej lub monetarnej w krajach, w których inwestuje Fundusz.

Na przyszłą sytuację Funduszu największy wpływ będzie miało kształtowanie się sytuacji na rynkach zagranicznych. Fundusz nie przewiduje istotnych zmian polityki inwestycyjnej.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupa kapitałowa.

Nie wystąpiły.

Wszelkie umowy zawarte między Funduszem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Funduszu przez przejęcie.

Nie dotyczy.

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.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie dotyczy.

Informacje o dacie zawarcia przez Fundusz umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, oraz o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

TFI PZU SA działając w imieniu Funduszu w dniu 31 sierpnia 2015 roku zawarło umowę z KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., której przedmiotem jest badanie roczne oraz półroczny przegląd sprawozdań finansowych Funduszu. Koszty wynikające z umowy pokrywane są przez Fundusz, natomiast wynagrodzenie biegłego rewidenta wynikające z tej umowy za rok obrotowy 2016 wynosi 14 760 zł brutto.

6. Omówienie podstawowych zmian w portfelu inwestycyjnym Funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokat).

W pierwszym półroczu roku 2016 aktywa Funduszu inwestowane były w płynne obligacje skarbowe krajów rozwiniętych (USA, Niemcy, Hiszpania, Portugalia, Słowenia, Cypr) oraz rozwijających się, o dobrze rozpoznanym ryzyku, dające równocześnie atrakcyjną rentowność. Dlatego na portfelu Funduszu znajdowały się również obligacje krajów Ameryki Łacińskiej (Brazylia, Meksyku, Argentyny), Europy Wschodniej i Południowej (Turcja, Polski, Rumunii, Bułgarii) oraz Azji (Indonezji).

Aktywnie zarządzano ryzykiem stopy procentowej portfela Funduszu stosując instrumenty pochodne: poprzez IRS grano na nachylenie krzywej dochodowości Południowej Afryki (2yr vs 10yr), a przy pomocy futures na poziomy cen amerykańskich, niemieckich oraz włoskich obligacji rządowych oraz stawki 3-miesięcznych depozytów dolarowych w przyszłości (tzw. Eurodollars).

Dodatkowo wykorzystywano zmienność na rynkach walutowych przez krótkoterminowe transakcje na płynnych parach walutowych np. EUR/USD, GBP/USD, USD/TRY, USD/JPY, w tym ostatnim przypadku przy użyciu derywatów. Ponadto hedge-owano ryzyko walutowe USD/PLN.

W mniejszym stopniu wykorzystywane były instrumenty giełdowe – głównie kontrakty terminowe Futures oraz opcje na indeksy giełd europejskich (Eurostoxx, Eurostoxx Banks, DAX).

Na przestrzeni pierwszych 6 miesięcy 2016 roku, największy pozytywny wpływ na wynik inwestycyjny miały inwestycje w: niemieckie obligacje rządowe, futures na subindeks banków europejskich Eurostoxx (seria marcowa) oraz hiszpańskie

obligacje rządowe. Największe negatywne kontrybucje pochodziły natomiast z: opcji walutowych oraz stóp procentowych w Południowej Afryce oraz Kanadzie.

7. Omówienie polityki inwestycyjnej Funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu

Podstawowymi kryteriami, na podstawie których podejmowane były decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w aktywach Funduszu były:

- dążenie do osiągnięcia możliwie jak najwyższej oczekiwanej stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego,
- płynność lokat i możliwość szybkiej zmiany udziału poszczególnych rodzajów lokat w aktywach Funduszu w zależności od aktualnych prognoz koniunktury rynkowej,
- względna atrakcyjność rynków akcji i rynków instrumentów dłużnych oraz bieżącej i oczekiwanej dynamiki zmian kursów poszczególnych rodzajów lokat w kontekście wskazań wynikających z analizy makroekonomicznej, fundamentalnej, technicznej lub analizy przepływów kapitałowych,
- możliwość wykorzystania dodatkowych okazji rynkowych w celu zwiększenia stopy zwrotu Funduszu poprzez zakup lub sprzedaż określonych instrumentów finansowych lub zastosowanie technik, których przedmiotem były instrumenty finansowe, wykorzystywane w ramach polityki inwestycyjnej Funduszu.

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2016 r.

Zarząd TFI PZU SA:

Tomasz Kulik




p.o. Prezesa Zarządu

Piotr Bień



Wiceprezes Zarządu

Marcin Wlazło



Wiceprezes Zarządu