



PZU Akcji KRAKOWIAK
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego PZU Akcji KRAKOWIAK subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz

rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.


Opinia

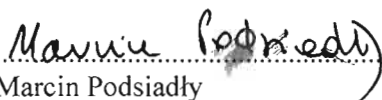
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Akcji KRAKOWIAK subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 10 marca 2014 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa


.....
Katarzyna Burek
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12536


.....
Marcin Podsiadły
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

11 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA (PZU TFI SA)
Warszawa, al. Jana Pawła II 24

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

PZU Akcji Krakowiak
za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Akcji Krakowiak obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2014 r., o łącznej wartości rynkowej **492 870 tysięcy złotych** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **502 017 tysiące złotych**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie – **62 348 tysięcy złotych**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Tomasz Kulik

Wiceprezes Zarządu

Tomasz Stądnik

Wiceprezes Zarządu

Łukasz Kwiecień

Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Tokarski

Prezes Zarządu

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura

Księgowości Funduszy

Warszawa, 11 marca 2015 r.

Jednostkowe zestawienie lokat subfunduszu PZU Akcji KRAKOWIAK na dzień 31 grudnia 2014 r. w tys. PLN

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	2014-12-31			2013-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	442 597	486 023	95,88	340 492	429 193	80,22
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	440	564	0,11	5 561	5 734	1,07
Prawa poboru	0	0	0,00	0	66	0,01
Kwity depozytowe	21 345	6 283	1,24	28 333	31 118	5,82
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne*	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	2 822	2 333	0,44
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	464 382	492 870	97,23	377 208	468 444	87,56

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

* Instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Wycena wystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w środkach pieniężnych z uwagi na codzienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w pozycji Zobowiązania.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Subfundusz zaprezentował tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi).

Jednostkowe zestawienie lokat subfunduszu PZU Akcji KRAKOWIAK na dzień 31 grudnia 2014 r. w tys. PLN

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
4FUNMEDIA / PL4FNMD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 500	Polska	459	150	0,03
ABPL / PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	56 707	Polska	1 156	1 735	0,34
ACTION / PRACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	83 051	Polska	3 653	3 820	0,75
SMT / PLADVPL00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	61 182	Polska	1 011	781	0,15
AGORA / PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	125 692	Polska	960	949	0,19
Akbank TAS / TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	127 000	Turcja	1 491	1 657	0,33
ALIOR / PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	40 553	Polska	2 858	3 162	0,62
ALMA / PLKRCHM00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	22 735	Polska	731	342	0,07
ALUMETAL / PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	52 150	Polska	1 825	2 373	0,47
AMICA / PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	48 118	Polska	3 740	5 245	1,03
APATOR / PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	50 573	Polska	1 879	1 869	0,37
APLISENS / PLAPLS000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 253	Polska	28	27	0,01
ASBIS / CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	523 976	Cypr	1 625	524	0,10
ASSECOPOL / PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	40 999	Polska	1 627	2 091	0,41
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	202 322	Polska	1 243	888	0,18
ATENDE / PLATMSI00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	40 000	Polska	121	94	0,02
AVIAAML / LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	200 000	Litwa	1 600	1 620	0,32
AVIASG / LT0000128381	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 580	Litwa	82	35	0,01
GRUPAAZOTY / PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	48 021	Polska	1 116	3 040	0,60
BAUMAL / PLBMLGR00017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	16 276	Polska	98	10	0,00
BBIDEV / PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 747 000	Polska	2 384	2 009	0,40
Banco Comercial Portugues SA / PTBPC0AM0007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Stock Exchange	4 000 000	Portugalia	1 360	1 120	0,22
BENEFIT / PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 652	Polska	1 689	1 752	0,35
Baker Hughes Inc / US0572241075	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	10 800	Stany Zjednoczone	1 952	2 124	0,42
BIPROMET / PLBPRMT00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 682	Polska	186	87	0,02
BLACKLION / PLNFI0400015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 492 081	Polska	1 548	1 761	0,35
BHP Billiton PLC / GB0000566504	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	25 000	Australia	2 205	1 897	0,37
BNPPL / PLPPAB000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	11 301	Polska	539	701	0,14

BOGDANKA / PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	86 795	Polska	8 594	8 372	1,65
BORYSZEW / PLBRZSW00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	305 075	Polska	1 922	1 748	0,34
BANKBPH / PLBPH0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	44 712	Polska	1 917	2 191	0,43
MBANK / PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 867	Polska	1 265	2 922	0,58
BRIJU / PLBRIJU00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	100 000	Polska	1 213	1 220	0,24
BUDIMEX / PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	13 776	Polska	1 384	1 948	0,38
BZWBK / PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	40 977	Polska	13 898	15 366	3,03
CAMMEDIA / PLCAMMD00032	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 228	Polska	52	59	0,01
CPGROUP / PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	240 000	Polska	1 485	960	0,19
CCC / PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	24 146	Polska	1 652	3 222	0,64
CCS / PLCCS0000012	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	179 000	Polska	765	163	0,03
COGNOR / PLCNTSL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	490 762	Polska	1 567	658	0,13
CEZ / CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	56 100	Republika Czeska	4 939	5 096	1,01
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	97 659	Polska	2 667	4 161	0,82
GLOBCITYHD / NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	35 249	Holandia	926	1 516	0,30
CIGAMES / PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	112 696	Polska	1 944	876	0,17
COMARCH / PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	15 633	Polska	1 608	1 806	0,36
SYGNITY / PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	135 783	Polska	2 510	1 852	0,37
CORMAY / PLCMAY00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	60 273	Polska	332	180	0,04
DUON / PLCPENR00035	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	82 517	Polska	58	152	0,03
CYFRPLSAT / PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	345 394	Polska	5 926	8 117	1,60
DECORA / PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	68 147	Polska	751	409	0,08
DELKO / PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	115 430	Polska	853	571	0,11
DO & CO AG / AT0000818802	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	2 200	Austria	446	585	0,12
ECHO / PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	595 856	Polska	2 994	4 195	0,83
EKOEXPORT / PLEKEP000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	204 352	Polska	3 746	5 207	1,03
ELBUDOWA / PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 022	Polska	1 954	1 478	0,29
ELEKTROTI / PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	67 000	Polska	509	680	0,13
ELEMENTAL / PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	685 119	Polska	1 781	2 192	0,43
Emlak Konut Gayrimenkul Yatiri / TREETGYO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	77 594	Turcja	297	324	0,06
EMPERIA / PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 138	Polska	1 216	1 237	0,24
ENEA / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	390 504	Polska	5 855	5 936	1,17
ENERGA / PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	122 179	Polska	2 077	2 814	0,56

ERGIS / PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	247 139	Polska	954	954	0,19
Erste Group Bank AG / AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	19 144	Austria	1 563	1 570	0,31
EUCO / PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 221	Polska	57	57	0,01
EUROCASH / PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 190	Polska	327	387	0,08
FACC AG / AT00000FACC2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	9 593	Austria	379	293	0,06
FAMUR / PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	456 852	Polska	1 571	1 549	0,31
FASING / PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 920	Polska	543	441	0,09
FORTE / PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	58 000	Polska	2 888	2 987	0,59
Turkiye Garanti Bankasi AS / TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	28 050	Turcja	234	398	0,08
HERKULES / PLZRWZW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	421 009	Polska	979	1 213	0,24
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 864 613	Polska	3 603	4 084	0,81
GETIN / PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 726 715	Polska	4 141	3 212	0,63
GPW / PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	31 587	Polska	1 165	1 443	0,28
GRAAL / PLGRAAL00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	119 772	Polska	2 119	2 229	0,44
GTC / PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	805 289	Polska	5 072	4 341	0,86
Halliburton Co / US4062161017	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	5 000	Stany Zjednoczone	675	690	0,14
HANDLOWY / PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	16 204	Polska	1 738	1 733	0,34
KERDOS / PLHGKA00028	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 090 000	Polska	1 960	1 428	0,28
ICPD / BG1100018057	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bulgarian Stock Exchange	129 000	Bulgaria	556	135	0,03
IIAAV / AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	367 500	Austria	3 493	3 277	0,65
IMPXMET / PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	557 078	Polska	1 572	1 393	0,27
INGBSK / PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	31 772	Polska	806	4 445	0,88
INSTALKRK / PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	37 503	Polska	200	598	0,12
INTEGERPL / PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 927	Polska	3 295	3 223	0,64
INTERCARS / PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	15 430	Polska	1 821	3 464	0,68
IPOPEMA / PLIOPM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	105 178	Polska	725	413	0,08
Inditex SA / ES0148396007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Madrid Stock Exchange	19 000	Hiszpania	1 676	1 920	0,38
IVMX / PLMATRX00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	154 525	Polska	940	479	0,09
IZOBLOK / PLIZBLK00010	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	48 220	Polska	2 898	3 014	0,59
IZOSTAL / PLIZSTL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	50 571	Polska	281	223	0,04
Jeronimo Martins SGPS SA / PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Stock Exchange	79 500	Portugalia	3 994	2 824	0,56
JSW / PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	98 344	Polska	5 055	1 647	0,32
JWCONSTR / PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 563 236	Polska	5 681	3 892	0,77

KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	465 895	Polska	1 730	1 346	0,27
KDMSHIPNG / CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	266 850	Ukraina	7 672	1 081	0,21
KETY / PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 800	Polska	1 983	2 507	0,49
KGHM / PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	274 244	Polska	20 211	29 851	5,89
RAWLPLUG / PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	37 000	Polska	387	242	0,05
KOGENERA / PLKGNRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	12 596	Polska	984	731	0,14
KOPEX / PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	256 089	Polska	3 249	2 750	0,54
KRAKCHEM / PLKRKCH00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	68 358	Polska	277	267	0,05
KREDYTIN / PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	84 585	Polska	1 584	1 607	0,32
KRUK / PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	34 405	Polska	3 080	3 784	0,75
LCCORP / PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	619 319	Polska	1 074	1 164	0,23
LENTEX / PLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	238 302	Polska	1 715	2 026	0,40
LPP / PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 149	Polska	4 715	8 312	1,64
LUG / PLLUG0000010	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	42 378	Polska	136	143	0,03
LZMO / PLLZMO000014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	53 888	Polska	242	73	0,01
MABION / PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	26 800	Polska	1 107	1 058	0,21
MAGELLAN / PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 400	Polska	511	485	0,10
IMMOBILE / PLMAKRM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	137 766	Polska	172	313	0,06
MARVIPOL / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	585 034	Polska	2 889	4 271	0,84
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	22 117	Polska	5 139	4 180	0,82
MERCOR / PLMRCOR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	131 263	Polska	1 457	1 049	0,21
MEXPOLSKA / PLMEXPL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	85 000	Polska	850	125	0,02
CUBEITG / PLMCINT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	37 037	Polska	500	161	0,03
MIDAS / PLNFI0900014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 353 641	Polska	1 443	1 295	0,26
MILKILAND / NLO009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	19 092	Holandia	202	28	0,01
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	344 012	Polska	1 443	2 855	0,56
MIRBUD / PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	34 870	Polska	39	47	0,01
MOBRUK / PLMOBRK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 400	Polska	195	13	0,00
MODECOM / PLMDCOM00017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	27 000	Polska	757	324	0,06
MOL / HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	31 600	Węgry	5 295	4 939	0,97
MONNARI / PLMNRTRO0012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	149 365	Polska	1 302	1 516	0,30
MOSTALWAR / PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	48 546	Polska	719	291	0,06

MOSTALZAB / PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	730 614	Polska	1 552	1 622	0,32
NETIA / PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	379 886	Polska	1 770	2 120	0,42
NEWAG / PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	30 889	Polska	633	739	0,15
OMV AG / AT0000743059	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	28 400	Austria	3 490	2 664	0,53
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	439 715	Polska	2 206	1 161	0,23
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	394 312	Polska	5 472	6 585	1,30
ORPHEE / CH0197761098	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	125 000	Szwajcaria	1 000	250	0,05
OTP Bank PLC / HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	19 150	Węgry	1 146	988	0,19
PAGED / PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	31 382	Polska	1 328	1 390	0,27
PANOVA / PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	31 898	Polska	541	496	0,10
PATENTUS / PLPTNTS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	100 003	Polska	132	114	0,02
PCCROKITA / PLPCCRK00076	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	89 450	Polska	2 952	3 408	0,67
PEKAES / PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 327	Polska	254	273	0,05
PEKAO / PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	94 798	Polska	9 625	16 940	3,34
POINTGROUP / PLPEKPL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	39 000	Polska	144	82	0,02
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	448 680	Polska	7 851	8 476	1,67
PGNIG / PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 573 318	Polska	6 738	7 001	1,38
PHN / PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	31 963	Polska	743	841	0,17
PKNORLEN / PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	346 653	Polska	7 157	16 958	3,35
PKOBP / PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 098 191	Polska	29 250	39 271	7,75
PKPCARGO / PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	93 300	Polska	7 156	7 791	1,54
POLIMEXMS / PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	460 000	Polska	300	32	0,01
POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	316 471	Polska	2 799	1 959	0,39
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	106 500	Polska	1 598	1 788	0,35
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	344 619	Polska	1 638	1 499	0,30
PPG / PLPLPGR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	189 400	Polska	2 366	246	0,05
MIT / PLPPWK000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 000 000	Polska	1 262	280	0,06
PRAGMAINK / PLPRGNK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	37 366	Polska	722	570	0,11
PCM / PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	11 799	Polska	519	625	0,12
PROJPRZEM / PLPROJP00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	45 905	Polska	302	239	0,05
PZU / PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	74 603	Polska	24 118	36 257	7,15
QUMAK / PLQMSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	43 014	Polska	322	529	0,10
RAFAKO / PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	201 902	Polska	1 391	1 131	0,22

Raiffeisen Bank International / AT0000606306	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	23 975	Austria	1 422	1 281	0,25
RAINBOW / PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	102 512	Polska	1 510	1 881	0,37
RANKPROGR / PLRNKPR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	696 521	Polska	3 943	1 804	0,36
RONSON / NL0006106007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	414 838	Holandia	622	618	0,12
ROPCZYCE / PLROPCE00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 835	Polska	59	60	0,01
SANOK / PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	43 500	Polska	1 382	2 192	0,43
Sekerbank TAS / TRASKBNK91N8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	350 000	Turcja	1 094	971	0,19
SEKO / PLSEKO000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	15 234	Polska	114	97	0,02
SERINUS / CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	37 750	Kanada	378	151	0,03
SFINKS / PLSFNKS00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	707 342	Polska	1 415	1 273	0,25
SILVANO / EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	339 777	Estonia	4 175	1 709	0,34
SOLAR / PLSLRCP00021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	104 457	Polska	900	164	0,03
STALPROFI / PLSTLFP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 171	Polska	336	265	0,05
SYNEKTIK / PLSNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	82 098	Polska	1 594	1 683	0,33
TELEMEDPL / PLTLMDC00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	87 284	Polska	231	144	0,03
TELEPOLSKA / PLTHP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	450 200	Polska	968	419	0,08
NEUCA / PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 575	Polska	368	348	0,07
TORPOL / PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	310 000	Polska	2 580	3 091	0,61
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	454 315	Polska	4 200	3 780	0,75
TRANSPOL / PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	197 200	Polska	1 336	809	0,16
TRAVELPL / PLTRVPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 105	Polska	437	102	0,02
Turkiye Halk Bankasi AS / TRETAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	123 300	Turcja	2 466	2 583	0,51
TVN / PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	264 302	Polska	3 042	4 282	0,84
UNIBEP / PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	110 350	Polska	848	907	0,18
UNICREDIT / IT0004781412	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Stock Exchange	36 000	Włochy	878	819	0,16
Turkiye Vakiflar Bankasi Tao / TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	150 000	Turcja	1 159	1 103	0,22
VANTAGE / PLVTGDL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	356 555	Polska	1 004	988	0,19
VIGOSYS / PLVIGOS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 211	Polska	758	834	0,16
VISTAL / PLVTLGD00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	153 005	Polska	1 859	1 323	0,26
VISTULA / PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	291 367	Polska	515	522	0,10
URSUS / PLPMWRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	757 446	Polska	1 553	1 553	0,31
WASKO / PLHOGA000041	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 000	Polska	26	14	0,00

WDBBU / PLWDBBU00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	261 945	Polska	1 044	1 205	0,24
WIELTON / PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	417 044	Polska	2 355	1 672	0,33
WINDMOBIL / PLWDMB00010	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	101 618	Polska	661	803	0,16
WORKSERV / PLWRKSR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	165 133	Polska	1 727	2 969	0,59
ZASTAL / PLZSTAL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	500 000	Polska	901	420	0,08
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	185 587	Polska	5 150	4 881	0,96
ZETKAMA / PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	28 531	Polska	1 857	1 883	0,37
STAPORKOW / PLSTPRK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	36 850	Polska	965	365	0,07
ZWG / PLZWG0000016	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	289 800	Polska	1 999	864	0,17
Razem notowane na aktywnym rynku			49 364 511		442 597	486 023	95,88
Razem			49 364 511		442 597	486 023	95,88

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
LOTOS-PDA / PLLOTOS00074	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	11 492	Polska	208	309	0,06
VIGOSYS / PLVIGOS00023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 289	Polska	232	255	0,05
Razem notowane na aktywnym rynku			12 781		440	564	0,11
Razem			12 781		440	564	0,11

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CORMAYPP / PLCMRAY00045	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	60 273	Polska	0	0	0,00
Browar Gontyniec S.A. / PLBRWRG00047	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	14 000	Polska	0	0	0,00
Razem nienotowane na aktywnym rynku			74 273		0	0	0,00
Razem			74 273		0	0	0,00

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Avangardco Investments Public / US05349V2097	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	687 986	Ukraina	20 173	4 946	0,98
Samsung Electronics Co Ltd / US7960508882	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	630	Korea Południowa	1 172	1 337	0,26
Razem notowane na aktywnym rynku			688 616		21 345	6 283	1,24
Razem			688 616		21 345	6 283	1,24

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku									
FUTURES									
FW20H152	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	GPW S.A.	Polska	WIG20	1 390	0	0*	0,00
Razem notowane na aktywnym rynku							0	0	0,00
Razem							0	0	0,00 *

Instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Natomiast ich wycena została odniesiona w środkach pieniężnych z uwagi naienne rozliczenia na rynku.

TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
GK GETIN	5 245	1,04
GK BORYSZEW	3 141	0,61
GK STALPROFIL	488	0,09
GK ALMA MARKET	609	0,12
GK CORMAY	430	0,09

Jednostkowy bilans subfunduszu PZU Akcji KRAKOWIAK sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r. w tys. PLN

BILANS	Na dzień: 2014-12-31	Na dzień: 2013-12-31
Aktywa	506 921	535 031
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 606	8 397
Należności	5 773	56 717
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	492 870	465 396
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	3 048
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	672	1 473
Zobowiązania	4 904	49 513
Aktywa netto (I-II)	502 017	485 518
Kapitał subfunduszu	463 826	384 979
Kapitał wpłacony	2 627 935	2 265 523
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 164 109	-1 880 544
Dochody zatrzymane	9 701	9 304
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	22 595	17 519
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-12 894	-8 215
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	28 490	91 235
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	502 017	485 518
Liczba jednostek uczestnictwa	4 362 941,0484	3 637 987,4435
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	883 816,6555	948 865,6016
j.u. kategorii B	44 188,0038	42 582,0050
j.u. kategorii C	326 158,9136	317 226,2883
j.u. kategorii D	1 211 703,4720	1 336 207,9570
j.u. kategorii E	1 062 238,1706	881 260,8901
j.u. kategorii F	180 530,1420	0
j.u. kategorii I	11 742,5261	22 637,1590
j.u. kategorii IKE	101 265,0901	89 207,5425
j.u. kategorii P	541 298,0747	-
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	97,91	113,52
j.u. kategorii B	98,11	113,76
j.u. kategorii C	123,14	138,49
j.u. kategorii D	126,01	142,22
j.u. kategorii E	127,03	142,86
j.u. kategorii F	100,38	0
j.u. kategorii I	113,78	129,84
j.u. kategorii IKE	98,17	113,82
j.u. kategorii P	99,70	-

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Jednostkowy rachunek wyniku z operacji subfunduszu PZU Akcji KRAKOWIAK za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. w tys. PLN

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	Za okres:	Za okres:
	od: 2014-01-01	2013-01-01
	do: 2014-12-31	2013-12-31
Przychody z lokat	14 514	13 658
Dywidendy i inne udziały w zyskach	14 412	13 575
Przychody odsetkowe	102	82
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	0	1
Koszty subfunduszu	9 438	9 495
Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 698	8 449
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	45	62
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	1	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	556	938
Ujemne saldo różnic kursowych	15	2
Pozostałe	123	43
Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
Koszty subfunduszu netto (II-III)	9 438	9 495
Przychody z lokat netto (I-IV)	5 076	4 163
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-67 424	38 034
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-4 679	29 452
z tytułu różnic kursowych	456	1 127
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-62 745	8 582
z tytułu różnic kursowych	5 879	-2 539
Wynik z operacji	-62 348	42 197
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa		
Kategoria jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	-15 006	7 067
j.u. kategorii B	-683	334
j.u. kategorii C	-4 874	4 362
j.u. kategorii D	-20 285	17 409
j.u. kategorii E	-15 664	12 100
j.u. kategorii F	-1 485	0
j.u. kategorii I	-244	216
j.u. kategorii IKE	-1 509	709
j.u. kategorii P	-2 598	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*		
j.u. kategorii A	-16,98	7,45
j.u. kategorii B	-15,46	7,84
j.u. kategorii C	-14,94	13,75
j.u. kategorii D	-16,74	13,03
j.u. kategorii E	-14,75	13,73
j.u. kategorii F	-8,23	0,00
j.u. kategorii I	-20,78	9,54
j.u. kategorii IKE	-14,90	7,95
j.u. kategorii P	-4,80	-

*Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa danej kategorii na dzień bilansowy

Rachunek zysków i strat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

**Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu PZU Akcji KRAKOWIAK
w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku w tys. PLN**

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	Za okres:	Za okres:
	od:	2013-01-01
	do:	2014-12-31
Zmiana wartości aktywów netto		
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	485 518	395 348
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-62 348	42 197
przychody z lokat netto	5 076	4 163
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 679	29 452
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-62 745	8 582
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-62 348	42 197
Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
z przychodów z lokat netto	0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
z przychodów ze zbycia lokat	0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	78 847	47 973
kategori A	-6 180	10 404
kategori B	173	15
kategori C	1 105	8 261
kategori D	-17 059	-84 265
kategori E	24 701	112 195
kategori F	19 607	-
kategori I	-1 360	1 675
kategori IKE	1 297	-312
kategori P	56 563	-
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	362 412	370 869
kategori A	198 887	177 492
kategori B	1 943	1 726
kategori C	11 244	14 087
kategori D	33 665	49 865
kategori E	34 327	121 138
kategori F	20 648	-
kategori I	0	3 524
kategori IKE	3 461	3 037
kategori P	58 237	-
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	283 565	322 896
kategori A	205 067	167 088
kategori B	1 770	1 711
kategori C	10 139	5 826
kategori D	50 724	134 130
kategori E	9 626	8 943
kategori F	1 041	-
kategori I	1 360	1 849
kategori IKE	2 164	3 349
kategori P	1 674	-
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	16 499	90 170
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	502 017	485 518
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	498 906	436 790
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 219 914,6654	3 122 381,2740
kategori A	1 839 569,4314	1 617 718,0225
kategori B	17 777,0809	15 779,5371
kategori C	84 568,7038	111 410,9714
kategori D	246 691,6805	384 322,1017
kategori E	251 900,2166	935 455,1486
kategori F	190 260,1853	-

kategori I	0,0000	29 703,6745
kategori IKE	32 219,1323	27 991,8182
kategori P	556 928,2346	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 494 961,0605	2 742 555,2655
kategori A	1 904 618,3775	1 523 440,9494
kategori B	16 171,0821	15 706,8357
kategori C	75 636,0785	44 976,0045
kategori D	371 196,1655	1 044 886,0756
kategori E	70 922,9361	66 634,4208
kategori F	9 730,0433	-
kategori I	10 894,6329	15 895,2700
kategori IKE	20 161,5847	31 015,7095
kategori P	15 630,1599	-
saldo zmian	724 953,6049	379 826,0085
kategori A	-65 048,9461	94 277,0731
kategori B	1 605,9988	72,7014
kategori C	8 932,6253	66 434,9669
kategori D	-124 504,4850	-660 563,9739
kategori E	180 977,2805	868 820,7278
kategori F	180 530,1420	-
kategori I	-10 894,6329	13 808,4045
kategori IKE	12 057,5476	-3 023,8913
kategori P	541 298,0747	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	24 007 651,3764	20 787 736,7110
kategori A	14 414 550,6982	12 574 981,2668
kategori B	229 371,8556	211 594,7747
kategori C	527 711,6446	443 142,9408
kategori D	3 125 375,6410	2 878 683,9605
kategori E	2 358 309,7066	2 106 409,4900
kategori F	190 260,1853	-
kategori I	2 309 078,4494	2 309 078,4494
kategori IKE	296 064,9611	263 845,8288
kategori P	556 928,2346	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19 644 710,3280	17 149 749,2675
kategori A	13 530 734,0427	11 626 115,6652
kategori B	185 183,8518	169 012,7697
kategori C	201 552,7310	125 916,6525
kategori D	1 913 672,1690	1 542 476,0035
kategori E	1 296 071,5360	1 225 148,5999
kategori F	9 730,0433	-
kategori I	2 297 335,9233	2 286 441,2904
kategori IKE	194 799,8710	174 638,2863
kategori P	15 630,1599	-
saldo zmian	4 362 941,0484	3 637 987,4435
kategori A	883 816,6555	948 865,6016
kategori B	44 188,0038	42 582,0050
kategori C	326 158,9136	317 226,2883
kategori D	1 211 703,4720	1 336 207,9570
kategori E	1 062 238,1706	881 260,8901
kategori F	180 530,1420	-
kategori I	11 742,5261	22 637,1590
kategori IKE	101 265,0901	89 207,5425
kategori P	541 298,0747	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	4 362 941,0484	3 637 987,4435
Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		

kategori A	113,52	105,60
kategori B	113,76	105,72
kategori C	138,49	124,83
kategori D	142,22	128,65
kategori E	142,86	129,12
kategori F	-	-
kategori I	129,84	118,75
kategori IKE	113,82	105,78
kategori P	-	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategori A	97,91	113,52
kategori B	98,11	113,76
kategori C	123,14	138,49
kategori D	126,01	142,22
kategori E	127,03	142,86
kategori F	100,38	-
kategori I	113,78	129,84
kategori IKE	98,17	113,82
kategori P	99,70	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w skali roku		
kategori A	-13,75	7,50
kategori B	-13,76	7,60
kategori C	-11,08	10,94
kategori D	-11,40	10,55
kategori E	-11,08	10,64
kategori F *)	-9,88	-
kategori I	-12,37	9,34
kategori IKE	-13,75	7,60
kategori P **)	-11,64	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	96,82	94,13
kategori B	97,03	94,24
kategori C	121,62	112,33
kategori D	124,48	115,64
kategori E	125,47	115,96
kategori F	99,14	-
kategori I	112,45	106,38
kategori IKE	97,08	94,29
kategori P	98,45	-
data wyceny		
kategori A	2014-12-16	2013-04-23
kategori B	2014-12-16	2013-04-23
kategori C	2014-12-16	2013-04-23
kategori D	2014-12-16	2013-04-23
kategori E	2014-12-16	2013-04-23
kategori F	2014-12-16	-
kategori I	2014-12-16	2013-04-23
kategori IKE	2014-12-16	2013-04-23
kategori P	2014-12-16	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	117,84	122,51
kategori B	118,08	122,76
kategori C	144,41	148,99
kategori D	148,22	153,06
kategori E	148,98	153,70
kategori F	112,83	-
kategori I	135,10	139,89
kategori IKE	118,15	122,82

mark

kategori P	111,95	-
data wyceny		
kategori A	2014-02-24	2013-11-25
kategori B	2014-02-24	2013-11-25
kategori C	2014-02-24	2013-11-25
kategori D	2014-02-24	2013-11-25
kategori E	2014-02-24	2013-11-25
kategori F	2014-09-19	-
kategori I	2014-02-24	2013-11-25
kategori IKE	2014-02-24	2013-11-25
kategori P	2014-09-19	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A	98,00	113,55
kategori B	98,20	113,79
kategori C	123,24	138,50
kategori D	126,12	142,24
kategori E	127,13	142,88
kategori F	100,46	0,00
kategori I	113,88	129,87
kategori IKE	98,26	113,85
kategori P	99,78	-
data wyceny		
kategori A	2014-12-30	2013-12-30
kategori B	2014-12-30	2013-12-30
kategori C	2014-12-30	2013-12-30
kategori D	2014-12-30	2013-12-30
kategori E	2014-12-30	2013-12-30
kategori F	2014-12-30	-
kategori I	2014-12-30	2013-12-30
kategori IKE	2014-12-30	2013-12-30
kategori P	2014-12-30	-
Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,74	1,93
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

**) procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa od dnia pierwszego nabycia t. j. od dnia 2014-03-27*

****) procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa od dnia pierwszego nabycia t. j. od dnia 2014-07-02*

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”.

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., Nr 157), zwana dalej „Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych”.

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostek uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, I oraz IKE zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, I oraz IKE zostały zaprezentowane do czterech miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty finansowe uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku zysku i strat zgodnie z zasadą memoriałową.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu.

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

c) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji.

W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości z godziny 23.15 w dniu wyceny.

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według zasad wynikających z przepisów ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

Dniem Wyceny jest każdy dzień, w którym odbyła się sesja giełdowa na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wartość jednostki uczestnictwa danej kategorii jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa tej kategorii w dniu wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa tej kategorii zapisanych w rejestrach Uczestników.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze, przy zastosowaniu wartości jednostki uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

Na potrzeby określenia wartości jednostki uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie Funduszu aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Powyższe zasady odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, obligacji Skarbu Państwa oraz innych dłużnych papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku, instrumentów pochodnych, jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Ostatnie dostępne kursy, określa się według stanu z godziny 23.15 w dniu wyceny, w związku z faktem, że godzina ta umożliwia ustalenie kursów zamknięcia nie tylko rynków polskich i europejskich, ale także rynków północnoamerykańskich, w szczególności rynku NASDAQ.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego oraz możliwość dokonywania przez Subfundusz transakcji na danym rynku jako dodatkowe kryterium wyboru rynku głównego. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu; zasada ta stosowana jest do wyceny listów zastawnych, obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych, a także weksli;
- 2) depozytów - przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 3) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–2, w tym akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, instrumentów pochodnych, jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

Akcje, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta.

Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według wartości teoretycznej praw poboru.

Jeżeli prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 13.3.1 Prospektu. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartości godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.

Jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub instytucję wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub

certyfi kat inwestycyjny, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa lub certyfi katów inwestycyjnych od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 w dniu wyceny.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych

Nie wystąpiły.

b) metody wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nie wystąpiły.

Nota-2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 Należności Funduszu	Na dzień:	Na dzień:
	2014-12-31	2013-12-31
	w tys. zł	w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	4 033	55 556
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	391	1 147
Z tytułu dywidendy	1 349	11
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	3
Razem	5 773	56 717

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 Zobowiązania Funduszu	Na dzień:	Na dzień:
	2014-12-31	2013-12-31
	w tys. zł	w tys. zł
Z tytułu nabytych aktywów	3 633	1 251
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	157	251
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	397	878
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	46 305
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	15	15
Pozostałe zobowiązania, w tym	702	813
Wynagrodzenie stałe dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	696	809
Razem	4 904	49 513

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA - 4					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		Na dzień:		Na dzień:	
		2014-12-31		2013-12-31	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	PLN	738	738	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	EUR	0	0	137	568
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	USD	44	155	437	1 318
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek pomocniczy nabyć	PLN	156	156	251	251
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek pomocniczy nabyć	PLN	1	1	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek pomocniczy wykupu	PLN	2	2	0	0
Razem środki pieniężne			1 052		2 137
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		1 390		943
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych					
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
BZ WBK Securities S.A.	PLN	6 554	6 554	6 260	6 260
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			6 554		6 260
Razem			7 606		8 397

* średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu na rachunkach podstawowych na ostatni dzień poprzedniego i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego.

Nota-5 Ryzyka

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej

Nie dotyczy, ponieważ ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, których Subfundusz nie posiadał na dzień 31 grudnia 2014 r.

Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych

Nie dotyczy, ponieważ ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych, których Subfundusz nie posiadał na dzień 31 grudnia 2014 r.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu tym ryzykiem zaprezentowany został poniżej.

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 606	1,50
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	0	0,00
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00

Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

Nie dotyczy, ponieważ Subfundusz nie posiadał dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut. . Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu tym ryzykiem zaprezentowany został poniżej.

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	155	0,03
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	47 250	9,32
- dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00
- dłużne papiery wartościowe	0	0,00

Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego

Na dzień 31 grudnia 2014 roku, fundusz nie posiadał składników lokat w walutach obcych, których wartość bilansowa w aktywach Subfunduszu przekroczyła 5%.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Długa	Kontrakt terminowy na uznany Indeks Giełdowy WIG20	Realizacja strategii inwestycyjnej Subfunduszu.	0	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających opisanych w „Warunkach Obrotu dla kontraktów terminowych na Warszawski Indeks Giełdowy WIG 20”.	W każdym dniu sesyjnym na podstawie ceny rozliczeniowej, ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających opisanych w „Warunkach Obrotu dla kontraktów terminowych na Warszawski Indeks Giełdowy WIG 20”.	2015-03-20	2015-03-20

Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu – nie dotyczy subfunduszu**Nota-8 Kredyty i pożyczki**

NOTA-8 KREDYTY I POŻYCZKI		31-12-2014	31-12-2013	
I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU	Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	-	Deutsche Bank Polska S.A.	
	Siedziba	-	Warszawa	
	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia	tys.	-	46 305
		kwota w walucie	-	46 305
		jednostka	-	TYS.
		waluta	-	PLN
		procentowy udział w aktywach	-	8,65
	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty	tys.	-	46 305
		kwota w walucie	-	46 305
		jednostka	-	TYS.
		waluta	-	PLN
	Warunki oprocentowania	-	WIBOR O/N + 2%	
	Termin spłaty	-	31-03-2014	
Zabezpieczenia	-	Akcje WIG20, mWIG40, sWIG80		

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE	Na dzień:		Na dzień:	
	2014-12-31		2013-12-31	
I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	w walucie w tys.	w tys. zł.	w walucie w tys.	w tys. zł.
(Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego)				
PLN	7 451	7 451	6 511	6 511
EUR	0	0	137	568
USD	44	155	437	1 318
Razem		7 606		8 397

Walutowa struktura Składników lokat z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską	na dzień 31.12.2014		na dzień 31.12.2013	
	W walucie (w tys.)	W złotych (w tys.)	W walucie (w tys.)	W złotych (w tys.)
AUD	0	0	0	0
BRL	0	0	0	0
CHF	0	0	0	0
CZK	33 155	5 096	19 115	2 892
DKK	0	0	0	0
EUR	4 100	17 476	4 788	19 859
GBP	347	1 897	201	1 003
HUF	437 803	5 927	211 388	2 953
ILS	0	0	0	0
JPY	0	0	0	0
NOK	0	0	0	0
PLN	445 756	445 756	402 203	402 203
RON	0	0	0	0
SEK	0	0	0	0
TRL	5 057	7 621	5 998	8 470
USD	2 594	9 097	10 313	31 064
Razem		492 870		468 444

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Dodatnie różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje, Prawa do akcji, Kwity depozytowe	507	5 879	1 176	12
CZK	0	188	0	0
EUR	15	699	0	0
GBP	19	33	12	12
HUF	0	54	0	0
NOK	14	0	0	0
TRY	54	1 192	0	0
USD	405	3 713	1 164	0
	Ujemne różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje, Prawa do akcji, Kwity depozytowe	-51	0	-49	-2 551
CZK	-20	0	-2	-178
EUR	0	0	-27	-320
HUF	-29	0	-5	-20
LTL	-2	0	0	0
TRY	0	0	-15	-1 066
USD	0	0	0	-967

* Aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP z dnia 30 czerwca 2014 roku

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	3,5072
euro	1 EUR	4,2623
forint (Węgry)	100 HUF	1,3538
funt szterling	1 GBP	5,4648
korona czeska	1 CZK	0,1537
korona norweska	1 NOK	0,4735
lira turecka	1 TRY	1,5070
lit litewski	1 LTL	1,2344

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA	Za okres:		Za okres:	
	od:	2014-01-01	2013-01-01	
	do:	2014-12-31	2013-12-31	
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Akcje, Prawa do akcji, Kwity depozytowe	-2 319	-69 049	32 804	11 545
Instrumenty pochodne	-2 485	0	-4 868	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	-2 963
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-331	425	0	0
Pozostałe	456	5 879	1 516	0
Razem	-4 679	-62 745	29 452	8 582

Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych: – nie dotyczy subfunduszu

Nota-11 Koszty Subfunduszu

NOTA-11 KOSZTY FUNDUSZU	Za okres:	Za okres:
	od: 2014-01-01	2013-01-01
	do: 2014-12-31	2013-12-31
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO		
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Pozostałe:	0	0
Razem:	0	0

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	
Część stała wynagrodzenia	8 698	8 449
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA - 12	Na dzień:	Na dzień:	Na dzień:
Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	502 017	485 518	395 348
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
j.u. kategorii A	97,91	113,52	105,60
j.u. kategorii B	98,11	113,76	105,72
j.u. kategorii C	123,14	138,49	124,83
j.u. kategorii D	126,01	142,22	128,65
j.u. kategorii E	127,03	142,86	129,12
j.u. kategorii F	100,38	-	-
j.u. kategorii I	113,78	129,84	118,75
j.u. kategorii IKE	98,17	113,82	105,78
j.u. kategorii P	99,70	-	-

Informacja dodatkowa

- 1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy - nie wystąpiły**
- 2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym - nie wystąpiły**
- 3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:**

W bieżącym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących zmian w danych dotyczących okresów porównawczych:

W Bilansie oraz Tabeli Głównej zmieniono sposób prezentacji wartości instrumentów pochodnych. Dodatnia wartość instrumentów pochodnych w Bilansie obecnie wykazywana jest w pozycji Składniki Lokat, poprzednio w pozycji Należności.

W Rachunku Wyników z Operacji zmieniono sposób prezentacji zmiany wartości bieżącej instrumentów pochodnych. Obecnie zmiana wykazywana jest w pozycji Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, poprzednio w pozycji Dodatnie/ Ujemne saldo różnic kursowych.

- 4. Dokonane korekty błędów podstawowych - nie wystąpiły**
- 5. Niepewność co do możliwości kontynuowania działalności - nie występuje**
- 6. Inne informacje**

Zgodnie z wymogami par. 22 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, Zarząd TFI informuje, że począwszy od 31 lipca 2013 roku Subfundusz stosuje metodę zaangażowania jako metodę pomiaru całkowitej ekspozycji.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



PZU Akcji KRAKOWIAK
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Raport uzupełniający
z badania
sprawozdania jednostkowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

PZU Akcji KRAKOWIAK

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

PZU Akcji KRAKOWIAK jest subfunduszem wydzielonym w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym.

PZU Akcji KRAKOWIAK (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej PZU FIO Parasolowy.

1.2.2. Siedziba Funduszu

Al. Jana Pawła II 24
00-133 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	1 kwietnia 2011 r.
Numer rejestru:	RFi 625

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydanej dnia 30 kwietnia 1999 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 12 czerwca 2001 r.
Numer rejestru: KRS 0000019102
Kapitał zakładowy
na dzień bilansowy: 13 000 000,00 złotych

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodził:

- Krzysztof Tokarski – Prezes Zarządu,
- Tomasz Stadnik – Wiceprezes Zarządu,
- Łukasz Kwiecień – Wiceprezes Zarządu,
- Tomasz Kulik – Wiceprezes Zarządu.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Katarzyna Burek
Numer w rejestrze: 12536

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało zatwierdzone w dniu 16 kwietnia 2014 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 kwietnia 2014 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 24 lipca 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 1 kwietnia 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie w okresie od 17 do 28 listopada 2014 r. oraz od 19 stycznia do 12 lutego 2015 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego sprawozdania jednostkowego oraz niezastąpieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2014 zł '000	31.12.2013 zł '000
Aktywa	506 921	535 031
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 606	8 397
Należności	5 773	56 717
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	492 870	465 396
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	3 048
Pozostałe aktywa	672	1 473
Zobowiązania	4 904	49 513
Aktywa netto	502 017	485 518
Kapitał subfunduszu	463 826	384 979
Kapitał wpłacony	2 627 935	2 265 523
Kapitał wypłacony	(2 164 109)	(1 880 544)
Dochody zatrzymane	9 701	9 304
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	22 595	17 519
lokata	(12 894)	(8 215)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	28 490	91 235
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	502 017	485 518
Liczba jednostek uczestnictwa	4 362 941,0484	3 637 987,4435
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	883 816,6555	948 865,6016
j.u. kategorii B	44 188,0038	42 582,0050
j.u. kategorii C	326 158,9136	317 226,2883
j.u. kategorii D	1 211 703,4720	1 336 207,9570
j.u. kategorii E	1 062 238,1706	881 260,8901
j.u. kategorii F	180 530,1420	-
j.u. kategorii I	11 742,5261	22 637,1590
j.u. kategorii IKE	101 265,0901	89 207,5425
j.u. kategorii P	541 298,0747	-
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	97,91	113,52
j.u. kategorii B	98,11	113,76
j.u. kategorii C	123,14	138,49
j.u. kategorii D	126,01	142,22
j.u. kategorii E	127,03	142,86
j.u. kategorii F	100,38	-
j.u. kategorii I	113,78	129,84
j.u. kategorii IKE	98,17	113,82
j.u. kategorii P	99,70	-

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2014 - 31.12.2014 zł '000	1.01.2013 - 31.12.2013 zł '000
Przychody z lokat	14 514	13 658
Dywidendy i inne udziały w zyskach	14 412	13 575
Przychody odsetkowe	102	82
Pozostałe	-	1
Koszty subfunduszu	9 438	9 495
Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 698	8 449
Opłaty dla depozytariusza	45	62
Usługi prawne	1	1
Koszty odsetkowe	556	938
Ujemne saldo różnic kursowych	15	2
Pozostałe	123	43
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	9 438	9 495
Przychody z lokat netto	5 076	4 163
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	(67 424)	38 034
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(4 679)	29 452
- z tytułu różnic kursowych	456	1 127
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(62 745)	8 582
- z tytułu różnic kursowych	5 879	(2 539)
Wynik z operacji	(62 348)	42 197
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa (zł)		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	(15 006)	7 067
j.u. kategorii B	(683)	334
j.u. kategorii C	(4 874)	4 362
j.u. kategorii D	(20 285)	17 409
j.u. kategorii E	(15 664)	12 100
j.u. kategorii F	(1 485)	-
j.u. kategorii I	(244)	216
j.u. kategorii IKE	(1 509)	709
j.u. kategorii P	(2 598)	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)		
j.u. kategorii A	(16,98)	7,45
j.u. kategorii B	(15,46)	7,84
j.u. kategorii C	(14,94)	13,75
j.u. kategorii D	(16,74)	13,03
j.u. kategorii E	(14,75)	13,73
j.u. kategorii F	(8,23)	-
j.u. kategorii I	(20,78)	9,54
j.u. kategorii IKE	(14,90)	7,95
j.u. kategorii P	(4,80)	-

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2014	31.12.2013
Lokaty (zł'000)	492 870	468 444
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł'000)	502 017	485 518
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	97,91	113,52
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)	98,11	113,76
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)	123,14	138,49
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł)	126,01	142,22
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (zł)	127,03	142,86
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (zł)	100,38	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I (zł)	113,78	129,84
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii IKE (zł)	98,17	113,82
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (zł)	99,70	-
Kapitał Subfunduszu (zł'000)	463 826	384 979
Wynik z operacji (zł'000)	(62 348)	42 197
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	-13,75	7,50
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B	-13,76	7,60
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C	-11,08	10,94
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D	-11,40	10,55
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E	-11,08	10,64
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F*	-9,88	-
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I	-12,37	9,34
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii IKE	-13,75	7,60
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P**	-11,64	-

* procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa w skali roku od dnia pierwszego nabycia t.j od dnia 2014-03-27

**procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa w skali roku od dnia pierwszego nabycia t.j od dnia 2014-07-02

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wrychkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Subfundusz przeprowadził inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości oraz dokonała rozliczenia i ujęcia w księgach jej wyników.

3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

W zakresie objętym badaniem sprawozdania jednostkowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu i dotrzymywania strategii zarządzania jego lokatami.

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa

U. Burek
.....
Katarzyna Burek
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12536

Marcin Podsiadły
.....
Marcin Podsiadły
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

11 marca 2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA



Warszawa, dnia 11 marca 2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Subfunduszu Akcji KRAKOWIAK” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Piotr Zaczek
Prokurent

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'P. Zaczek', written over a diagonal line.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Bartłomiej Polewczyk', written in a cursive style.

Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik