



PZU Akcji NOWA EUROPA
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 NOWA EUROPA 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 odpowiedności 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

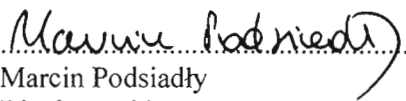
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Akcji NOWA EUROPA subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało 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 Nowa Europa
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 Nowa Europa obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2014 r., o łącznej wartości rynkowej **17 277 tysięcy złotych** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **17 512 tysiące złotych**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **-1 732 tysięcy złotych**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Tomasz Kulik

Wiceprezes Zarządu

Tomasz Stadnik

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 NOWA EUROPA 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	12 405	13 512	76,09	14 792	15 478	78,94
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	4 085	3 729	21,00	2 968	3 320	16,93
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne*	0	36	0,20	0	196	1,00
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	0	0	0,00
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	16 490	17 277	97,29	17 760	18 994	96,87

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 NOWA EUROPA 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.	49 576	Polska	689	292	1,64
Akbank TAS / TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
Arcelik AS / TRAARCLK91H5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	6 500	Turcja	107	147	0,83
Banco Comercial Portugues SA / PTBCPOAM0007	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Stock Exchange	600 000	Portugalia	209	168	0,95
BIM Birlesik Magazalar AS / TREBIMM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	6 000	Turcja	363	452	2,55
BZWBK / PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	500	Polska	196	188	1,06
CEZ / CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	8 761	Republika Czeska	797	796	4,48
Coca-Cola Icecek AS / TRECOLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 200	Turcja	96	91	0,51
Dogan Sirketler Grubu Holding / TRADOHOL91O8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
Enka Insaat ve Sanayi AS / TREENKA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	8 999	Turcja	40	72	0,41
Eregli Demir ve Celik Fabrikal / TRAREGL91G3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	14 842	Turcja	0	100	0,56
Erste Group Bank AG / AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 292	Austria	273	270	1,52
EUROCASH / PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	150	Polska	6	6	0,03
Turkiye Garanti Bankasi AS / TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	16 800	Turcja	196	238	1,34
Hellenic Telecommunications Or / GRS260333000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Stock Exchange	4 603	Grecja	166	179	1,01
Turkiye Is Bankasi / TRAISCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
Jeronimo Martins SGPS SA / PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Stock Exchange	12 100	Portugalia	391	430	2,42
JSW / PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 000	Polska	167	34	0,19
KGHM / PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 200	Polska	545	457	2,57
KOC Holding AS / TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
Komercni banka as / CZ0008019106	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	745	Republika Czeska	440	543	3,06
Koninklijke KPN NV / NL0000009082	Aktywny rynek - rynek regulowany	Amsterdam Stock Exchange	47 000	Holandia	317	526	2,96
Koza Altin Isletmeleri AS / TREKOAL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	700	Turcja	41	16	0,09

Michael Kors Holdings Ltd / VGG607541015	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	430	Hong Kong	107	113	0,64
MIDAS / PLNFI0900014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	730 000	Polska	426	402	2,26
MOL / HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	1 960	Węgry	325	306	1,72
Magyar Telekom Telecommunicati / HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	190 000	Węgry	813	869	4,89
NEWAG / PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 169	Polska	65	76	0,43
Nokia OYJ / FI0009000681	Aktywny rynek - rynek regulowany	Finland Stock Exchange	8 000	Finlandia	221	224	1,26
PEKAO / PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 300	Polska	437	590	3,32
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	34 800	Polska	624	657	3,70
PGNIG / PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	60 000	Polska	286	267	1,50
PKNORLEN / PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 300	Polska	52	64	0,36
PKOBP / PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	37 300	Polska	1 227	1 334	7,51
PKPCARGO / PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 200	Polska	163	184	1,04
PZU / PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 881	Polska	992	1 400	7,89
Richter Gedeon Nyrt / HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	3 000	Węgry	158	144	0,81
Haci Omer Sabanci Holding AS / TRASAHQ19105	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
Sekerbank TAS / TRASKBNK91N8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
Turkiye Sise ve Cam Fabrikalar / TRASISEW9103	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0,00
Soda Sanayii AS / TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
Philip Morris CR AS / CS0008418869	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	120	Republika Czeska	188	200	1,13
Tupras Turkiye Petrol Rafineri / TRATUPRS91E8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 300	Turcja	250	358	2,02
Turkcell Iletisim Hizmetleri A / TRATCELL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	15 500	Turcja	165	334	1,88
Turk Hava Yollari / TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	9 200	Turcja	102	133	0,75
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi / TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	47 692	Turcja	99	145	0,82
TVN / PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	30 577	Polska	479	495	2,79
Whole Foods Market Inc / US9668371068	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	1 200	Stany Zjednoczone	187	212	1,19
Razem notowane na aktywnym rynku			1 974 900		12 405	13 512	76,09
Razem			1 974 900		12 405	13 512	76,09

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	6 633	Ukraina	290	48	0,27
Gazprom OAO / US3682872078	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	59 700	Stany Zjednoczone	925	974	5,49
Lukoil OAO / US6778621044	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	4 200	Stany Zjednoczone	490	586	3,30
Magnit PJSC / US55953Q2021	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	4 800	Stany Zjednoczone	738	764	4,30
MMC Norilsk Nickel OJSC / US46626D1081	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	5 000	Stany Zjednoczone	249	249	1,40
NOVATEK OAO / US6698881090	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	300	Stany Zjednoczone	41	82	0,46
Rosneft OAO / US67812M2070	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	16 900	Stany Zjednoczone	343	208	1,17
Sberbank of Russia / US80585Y3080	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	33 000	Stany Zjednoczone	454	469	2,64
Surgutneftegas OAO / US8688612048	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	9 500	Stany Zjednoczone	232	142	0,80
Tatneft OAO / US6708312052	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 870	Stany Zjednoczone	189	161	0,91
Uralkali OJSC / US91688E2063	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 110	Stany Zjednoczone	134	46	0,26
Razem notowane na aktywnym rynku			143 013		4 085	3 729	21,00
Razem			143 013		4 085	3 729	21,00

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
Transakcje wymiany walut									
FWD 1481 / 09-01-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta EUR	1	0	0*	0,00
FWD 1485 / 09-01-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta USD	1	0	0*	0,00
FWD 1487 / 09-01-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta TRY	1	0	0*	0,00
FWD 1514 / 09-01-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta TRY	1	0	36	0,20
Razem nienotowane na aktywnym rynku							0	36	0,20
Razem							0	36	0,20

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

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 DEUTSCHE TELECOM	1 048	5,90

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

BILANS	Na dzień: 2014-12-31	Na dzień: 2013-12-31
Aktywa	17 754	19 608
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	392	160
Należności	85	454
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	17 241	18 798
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	36	196
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
Zobowiązania	242	139
Aktywa netto (I-II)	17 512	19 469
Kapitał subfunduszu	21 181	21 406
Kapitał wpłacony	465 952	446 325
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-444 771	-424 919
Dochody zatrzymane	-4 277	-3 170
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 206	1 285
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 483	-4 455
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	608	1 233
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	17 512	19 469
Liczba jednostek uczestnictwa	357 323,4058	364 972,4521
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	158 838,2838	221 417,4503
j.u. kategorii B	6 888,9843	8 576,8308
j.u. kategorii C	93 304,6829	89 659,6998
j.u. kategorii D	37 932,4144	32 669,0482
j.u. kategorii E	867,3541	688,2932
j.u. kategorii F	4 628,0129	-
j.u. kategorii I	5 983,2469	5 983,2469
j.u. kategorii IKE	6 449,0092	5 977,8829
j.u. kategorii P	42 431,4173	-
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	44,85	49,82
j.u. kategorii B	44,90	49,88
j.u. kategorii C	55,64	60,04
j.u. kategorii D	55,24	59,84
j.u. kategorii E	50,24	54,16
j.u. kategorii F	45,96	-
j.u. kategorii I	50,67	55,49
j.u. kategorii IKE	45,86	50,94
j.u. kategorii P	45,67	-

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

Jednostkowy rachunek wyniku z operacji subfunduszu PZU Akcji NOWA EUROPA 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	523	841
Dywidendy i inne udziały w zyskach	506	823
Przychody odsetkowe	15	18
Dodatnie saldo różnic kursowych	2	0
Pozostałe	0	0
Koszty subfunduszu	602	703
Wynagrodzenie dla towarzystwa	483	562
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	73	73
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 funduszu	0	0
Usługi prawne	1	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	1	4
Ujemne saldo różnic kursowych	0	16
Pozostałe	44	47
Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
Koszty subfunduszu netto (II-III)	602	703
Przychody z lokat netto (I-IV)	-79	138
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 653	-669
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 028	1 883
z tytułu różnic kursowych	-344	-61
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-625	-2 552
z tytułu różnic kursowych	908	-513
Wynik z operacji	-1 732	-531
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa		
Kategoria jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	-901	-468
j.u. kategorii B	-34	-16
j.u. kategorii C	-407	-2
j.u. kategorii D	-169	-29
j.u. kategorii E	-3	0
j.u. kategorii F	-13	-
j.u. kategorii I	-29	-7
j.u. kategorii IKE	-32	-9
j.u. kategorii P	-144	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *		
j.u. kategorii A	-5,67	-2,11
j.u. kategorii B	-4,90	-1,87
j.u. kategorii C	-4,36	-0,02
j.u. kategorii D	-4,46	-0,89
j.u. kategorii E	-3,60	0,00
j.u. kategorii F	-2,71	-
j.u. kategorii I	-4,83	-1,17
j.u. kategorii IKE	-4,99	-1,51
j.u. kategorii P	-3,39	-

*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 NOWA EUROPA w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku w tys. PLN

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	Za okres:	Za okres:	
	od:	2014-01-01	2013-01-01
	do:	2014-12-31	2013-12-31
Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		19 469	18 404
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-1 732	-531
przychody z lokat netto		-79	138
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-1 028	1 883
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-625	-2 552
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-1 732	-531
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (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:		-225	1 596
kategori A		-3 006	573
kategori B		-85	2
kategori C		216	967
kategori D		310	-33
kategori E		10	9
kategori F		225	-
kategori I		0	0
kategori IKE		23	78
kategori P		2 082	-
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		19 627	33 049
kategori A		14 933	30 826
kategori B		24	30
kategori C		1 277	1 408
kategori D		776	472
kategori E		15	11
kategori F		227	-
kategori I		0	0
kategori IKE		114	302
kategori P		2 261	-
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		19 852	31 453
kategori A		17 939	30 253
kategori B		109	28
kategori C		1 061	441
kategori D		466	505
kategori E		5	2
kategori F		2	-
kategori I		0	0
kategori IKE		91	224
kategori P		179	-
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-1 957	1 065
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		17 512	19 469
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		18 291	18 930
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			

liczba zbytych jednostek uczestnictwa	393 401,5196	651 177,9526
kategori A	304 936,1083	612 178,8237
kategori B	500,6406	620,4761
kategori C	21 399,7956	24 210,5253
kategori D	13 151,8156	8 032,3047
kategori E	278,7782	210,0326
kategori F	4 664,0361	-
kategori I	0,0000	0,0000
kategori IKE	2 305,5539	5 925,7902
kategori P	46 164,7913	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	401 050,5659	623 612,6067
kategori A	367 515,2748	602 296,9480
kategori B	2 188,4871	583,1439
kategori C	17 754,8125	7 610,4591
kategori D	7 888,4494	8 690,2848
kategori E	99,7173	35,9956
kategori F	36,0232	-
kategori I	0,0000	0,0000
kategori IKE	1 834,4276	4 395,7753
kategori P	3 733,3740	-
saldo zmian	-7 649,0463	27 565,3459
kategori A	-62 579,1665	9 881,8757
kategori B	-1 687,8465	37,3322
kategori C	3 644,9831	16 600,0662
kategori D	5 263,3662	-657,9801
kategori E	179,0609	174,0370
kategori F	4 628,0129	-
kategori I	0,0000	0,0000
kategori IKE	471,1263	1 530,0149
kategori P	42 431,4173	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 788 731,0546	9 395 329,5350
kategori A	8 234 395,4703	7 929 459,3620
kategori B	44 258,8221	43 758,1815
kategori C	134 921,4820	113 521,6864
kategori D	62 005,7245	48 853,9089
kategori E	1 016,6841	737,9059
kategori F	4 664,0361	-
kategori I	1 241 116,0106	1 241 116,0106
kategori IKE	20 188,0336	17 882,4797
kategori P	46 164,7913	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 431 407,6488	9 030 357,0829
kategori A	8 075 557,1865	7 708 041,9117
kategori B	37 369,8378	35 181,3507
kategori C	41 616,7991	23 861,9866
kategori D	24 073,3101	16 184,8607
kategori E	149,3300	49,6127
kategori F	36,0232	-
kategori I	1 235 132,7637	1 235 132,7637
kategori IKE	13 739,0244	11 904,5968
kategori P	3 733,3740	-

saldo zmian	357 323,4058	364 972,4521
kategorii A	158 838,2838	221 417,4503
kategorii B	6 888,9843	8 576,8308
kategorii C	93 304,6829	89 659,6998
kategorii D	37 932,4144	32 669,0482
kategorii E	867,3541	688,2932
kategorii F	4 628,0129	-
kategorii I	5 983,2469	5 983,2469
kategorii IKE	6 449,0092	5 977,8829
kategorii P	42 431,4173	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	357 323,4058	364 972,4521
Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	49,82	51,65
kategorii B	49,88	51,71
kategorii C	60,04	60,46
kategorii D	59,84	60,51
kategorii E	54,16	54,74
kategorii F	-	-
kategorii I	55,49	56,74
kategorii IKE	50,94	52,81
kategorii P	-	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	44,85	49,82
kategorii B	44,90	49,88
kategorii C	55,64	60,04
kategorii D	55,24	59,84
kategorii E	50,24	54,16
kategorii F	45,96	-
kategorii I	50,67	55,49
kategorii IKE	45,86	50,94
kategorii P	45,67	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w skali roku		
kategorii A	-9,98	-3,54
kategorii B	-9,98	-3,54
kategorii C	-7,33	-0,69
kategorii D	-7,69	-1,11
kategorii E	-7,24	-1,06
kategorii F *)	-6,55	-
kategorii I	-8,69	-2,20
kategorii IKE	-9,97	-3,54
kategorii P **)	-17,75	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	42,26	44,85
kategorii B	42,31	44,90
kategorii C	52,37	53,24
kategorii D	52,00	53,18
kategorii E	47,29	48,08
kategorii F	43,25	-
kategorii I	47,72	49,60
kategorii IKE	43,22	45,86
kategorii P	42,97	-
data wyceny		

kategorii A	2014-12-16	2013-06-24
kategorii B	2014-12-16	2013-06-24
kategorii C	2014-12-16	2013-06-24
kategorii D	2014-12-16	2013-06-24
kategorii E	2014-12-16	2013-06-24
kategorii F	2014-12-16	-
kategorii I	2014-12-16	2013-06-24
kategorii IKE	2014-12-16	2013-06-24
kategorii P	2014-12-16	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	51,48	54,12
kategorii B	51,55	54,19
kategorii C	62,84	64,90
kategorii D	62,53	64,73
kategorii E	56,72	58,54
kategorii F	51,83	-
kategorii I	57,71	60,15
kategorii IKE	52,65	55,34
kategorii P	50,29	-
data wyceny		
kategorii A	2014-06-10	2013-10-29
kategorii B	2014-06-10	2013-10-29
kategorii C	2014-06-10	2013-10-29
kategorii D	2014-06-10	2013-10-29
kategorii E	2014-06-10	2013-10-29
kategorii F	2014-06-10	-
kategorii I	2014-06-10	2013-10-29
kategorii IKE	2014-06-10	2013-10-29
kategorii P	2014-09-05	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	45,02	49,78
kategorii B	45,08	49,84
kategorii C	55,85	59,99
kategorii D	55,45	59,79
kategorii E	50,44	54,11
kategorii F	46,14	-
kategorii I	50,86	55,45
kategorii IKE	46,04	50,90
kategorii P	45,84	-
data wyceny		
kategorii A	2014-12-30	2013-12-30
kategorii B	2014-12-30	2013-12-30
kategorii C	2014-12-30	2013-12-30
kategorii D	2014-12-30	2013-12-30
kategorii E	2014-12-30	2013-12-30
kategorii F	2014-12-30	-
kategorii I	2014-12-30	2013-12-30
kategorii IKE	2014-12-30	2013-12-30
kategorii P	2014-12-30	-
Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,64	2,97
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,40	0,39

procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	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 subfunduszu	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 jednostkowego.

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. 331 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”.

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 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 Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu 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 certyfikat inwestycyjny, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa lub certyfikatów 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 Subfunduszu	Na dzień:	Na dzień:
	2014-12-31	2013-12-31
	w tys. zł	w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	0	93
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	16	338
Z tytułu dywidendy	69	23
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	85	454

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 Zobowiązania Subfunduszu	Na dzień:	Na dzień:
	2014-12-31	2013-12-31
	w tys. zł	w tys. zł
Z tytułu nabytych aktywów	0	7
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	182	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	13	19
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2	57
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	8	7
Pozostałe zobowiązania, w tym	37	49
wynagrodzenie stałe dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	37	45
Razem	242	139

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA - 4					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		Na dzień:		Na dzień:	
		2014-12-31		2013-12-31	
I Struktura 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.
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	PLN	24	24	45	45
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	USD	50	176	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek pomocniczy nabyć	PLN	12	12	19	19
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek pomocniczy nabyć	PLN	1	1	0	0
Razem środki pieniężne			213		64
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		123		1 564
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.
Rachunki zabezpieczające					
ERSTE Securities S.A.	PLN	179	179	96	96
Dom Inwestycyjny BRE S.A.	PLN	0	0	0	0
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			179		96
Razem			392		160

* 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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

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 na dzień 31 grudnia 2014 r. nie było w portfelu lokat Subfunduszu.

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 na dzień 31 grudnia 2014 r. nie było w portfelu lokat Subfunduszu.

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	214	1,21
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 na dzień 31 grudnia 2014 r. 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.

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	176	1,00
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 795	60,80
- dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	36	0,20
- dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	181	1,02

Subfundusz realizował politykę ograniczania tego ryzyka poprzez zawieranie walutowych kontraktów terminowych, których zestawienie na dzień 31 grudnia 2014 roku zaprezentowane zostało w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”

Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego

Poniższa tabela zawiera zestawienie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym danej waluty na dzień 31 grudnia 2014 roku, których wartość bilansowa w aktywach Subfunduszu przekracza 5%.

Składniki lokat	Wartość w PLN	Udział %
Akcje, kwity depozytowe, instrumenty pochodne		
EUR	1 797	10,12
HUF	1 319	7,43
TRY	2 123	11,95
CZK	1 539	8,67
USD	4 054	22,83



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
Krótką	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
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-15	-200 tys. EUR / 838 tys. PLN	2015-01-09	-200 tys. EUR	2015-01-09	2015-01-09
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-156	-1 000 tys. USD / 3 352 tys. PLN	2015-01-09	-1 000 tys. USD	2015-01-09	2015-01-09
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty TRY	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-10	-2 000 tys. TRY / 3 002 tys. PLN	2015-01-09	-2 000 tys. TRY	2015-01-09	2015-01-09
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty TRY	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	36	500 tys. TRY / -717 tys. PLN	2015-01-09	500 tys. TRY	2015-01-09	2015-01-09

Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu - nie dotyczy Subfunduszu

Nota-8 Kredyty i pożyczki - nie dotyczy Subfunduszu

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	216	216	160	160
USD	50	176	0	0
Razem		392		160

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	10 007	1 538	7 483	1 132
DKK	0	0	0	0
EUR	421	1 796	392	1 624
GBP	0	0	17	87
HUF	97 453	1 319	77 784	1 087
ILS	0	0	0	0
JPY	0	0	0	0
NOK	0	0	0	0
PLN	6 446	6 446	7 284	7 284
RON	0	0	0	0
SEK	0	0	0	0
TRL	1 409	2 124	3 124	4 411
USD	1 156	4 054	1 119	3 369
Razem		17 277		18 994

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Dodatnie różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje, Kwity depozytowe, Instrumenty pochodne	0	1 062	68	150
CZK	0	44	0	0
DKK	0	0	0	5
EUR	0	16	0	0
HUF	0	0	0	145
TRY	0	551	68	0
USD	0	451	0	0
Składniki lokat	Ujemne różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje, Kwity depozytowe, Instrumenty pochodne	-344	-154	-129	-663
CZK	-10	0	-7	-84
DKK	0	-5	0	0
EUR	0	0	-5	-9
GBP	0	0	-5	0
HUF	-9	-149	-2	0
TRY	-110	0	0	-475
USD	-215	0	-110	-95

* Aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP z dnia 31 grudnia 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
frank szwajcarski	1 CHF	3,5447
funt szterling	1 GBP	5,4648
korona czeska	1 CZK	0,1537
lira turecka	1 TRY	1,5070

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 i Kwity depozytowe	-532	-1 533	1 450	-2 039
Instrumenty pochodne	-152	0	494	0
Pozostałe	-344	908	-61	-513
Razem	-1 028	-625	1 883	-2 552

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

Nota-11 Koszty Subfunduszu

NOTA-11 KOSZTY SUBFUNDUSZU	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 subfunduszu	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	483	562
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	17 512	19 469	18 404
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
j.u. kategorii A	44,85	49,82	51,65
j.u. kategorii B	44,90	49,88	51,71
j.u. kategorii C	55,64	60,04	60,46
j.u. kategorii D	55,24	59,84	60,51
j.u. kategorii E	50,24	54,16	54,74
j.u. kategorii F	45,96	0,00	0,00
j.u. kategorii I	50,67	55,49	56,74
j.u. kategorii IKE	45,86	50,94	52,81
j.u. kategorii P	45,67	0,00	0,00

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 31 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 NOWA EUROPA
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 NOWA EUROPA

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

PZU Akcji NOWA EUROPA jest subfunduszem wydzielonym w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym.

PZU Akcji NOWA EUROPA (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 niezajściwieniu 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	17 754	19 608
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	392	160
Należności	85	454
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	17 241	18 798
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	36	196
Zobowiązania	242	139
Aktywa netto	17 512	19 469
Kapitał subfunduszu	21 181	21 406
Kapitał wpłacony	465 952	446 325
Kapitał wypłacony	(444 771)	(424 919)
Dochody zatrzymane	(4 277)	(3 170)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 206	1 285
lokata	(5 483)	(4 455)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	608	1 233
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	17 512	19 469
Liczba jednostek uczestnictwa	357 323,4058	364 972,4521
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	158 838,2838	221 417,4503
j.u. kategorii B	6 888,9843	8 576,8308
j.u. kategorii C	93 304,6829	89 659,6998
j.u. kategorii D	37 932,4144	32 669,0482
j.u. kategorii E	867,3541	688,2932
j.u. kategorii F	4 628,0129	-
j.u. kategorii I	5 983,2469	5 983,2469
j.u. kategorii IKE	6 449,0092	5 977,8829
j.u. kategorii P	42 431,4173	-
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	44,85	49,82
j.u. kategorii B	44,90	49,88
j.u. kategorii C	55,64	60,04
j.u. kategorii D	55,24	59,84
j.u. kategorii E	50,24	54,16
j.u. kategorii F	45,96	-
j.u. kategorii I	50,67	55,49
j.u. kategorii IKE	45,86	50,94
j.u. kategorii P	45,67	-

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	523	841
Dywidendy i inne udziały w zyskach	506	823
Przychody odsetkowe	15	18
Dodatnie saldo różnic kursowych	2	-
Koszty subfunduszu	602	703
Wynagrodzenie dla towarzystwa	483	562
Opłaty dla depozytariusza	73	73
Usługi prawne	1	1
Koszty odsetkowe	1	4
Ujemne saldo różnic kursowych	-	16
Pozostałe	44	47
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	602	703
Przychody z lokat netto	(79)	138
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	(1 653)	(669)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(1 028)	1 883
- z tytułu różnic kursowych	(344)	(61)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(625)	(2 552)
- z tytułu różnic kursowych	908	(513)
Wynik z operacji	(1 732)	(531)
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa (zł)		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	(901)	(468)
j.u. kategorii B	(34)	(16)
j.u. kategorii C	(407)	(2)
j.u. kategorii D	(169)	(29)
j.u. kategorii E	(3)	-
j.u. kategorii F	(13)	-
j.u. kategorii I	(29)	(7)
j.u. kategorii IKE	(32)	(9)
j.u. kategorii P	(144)	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)		
j.u. kategorii A	(5,67)	(2,11)
j.u. kategorii B	(4,94)	(1,87)
j.u. kategorii C	(4,36)	(0,02)
j.u. kategorii D	(4,46)	(0,89)
j.u. kategorii E	(3,46)	-
j.u. kategorii F	(2,81)	-
j.u. kategorii I	(4,85)	(1,17)
j.u. kategorii IKE	(4,96)	(1,51)
j.u. kategorii P	(3,39)	-

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2014	31.12.2013
Lokaty (zł '000)	17 277	18 994
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	17 512	19 469
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	44,85	49,82
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)	44,90	49,88
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)	55,64	60,04
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł)	55,24	59,84
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (zł)	50,24	54,16
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (zł)	45,96	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I (zł)	50,67	55,49
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii IKE (zł)	45,86	50,94
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (zł)	45,67	-
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	21 181	21 406
Wynik z operacji (zł '000)	(1 732)	(531)
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	-9,98	-3,54
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B	-9,98	-3,54
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C	-7,33	-0,69
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D	-7,69	-1,11
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E	-7,24	-1,06
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F*	-6,55 -	
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I	-8,69	-2,2
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii IKE	-9,97	-3,54
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P**	-17,75 -	

*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 wyrywkowego 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.

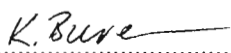
3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

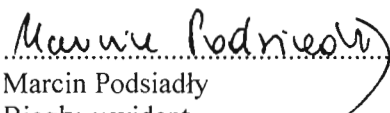
W zakresie objętym badaniem sprawozdania jednostkowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i 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


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


.....
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 NOWA EUROPA” – 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 Zączek
Prokurent

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'P. Zączek', with a long horizontal line extending to the left towards the text 'Deutsche Bank Polska S.A.'.

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

Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik