



**PZU AKCJI NOWA EUROPA
SUBFUNDUSZ WYDZIELONY W RAMACH PZU
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
PARASOŁOWY**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 DO 30 CZERWCA 2015**

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PZU Akcji NOWA EUROPA wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

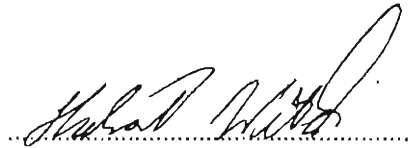
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

1

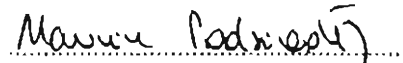
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu PZU Akcji NOWA EUROPA wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2015 roku, jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Michał Witecki
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12316



Marcin Podsiadły
Komandytariusz, Pełnomocnik

24 sierpnia 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

PZU Akcji Nowa Europa
za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 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. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Akcji Nowa Europa obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2015 r., o łącznej wartości **17 014 tysięcy złotych** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **18 761 tysięcy złotych**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **921 tysięcy złotych**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Tomasz Kulik

Wiceprezes Zarządu

Łukasz Kwiecień

Wiceprezes Zarządu

Tomasz Stadnik

Prezes Zarządu

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura

Księgowości Funduszy

Warszawa, 24 sierpnia 2015 r.

Jednostkowe zestawienie lokat subfunduszu PZU Akcji NOWA EUROPA na dzień 30 czerwca 2015 r. w tys. PLN

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	2015-06-30			2014-12-31		
	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	10 823	11 454	59,63	12 405	13 512	76,09
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	5 458	5 560	28,94	4 085	3 729	21,00
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	36	0,20
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	16 281	17 014	88,57	16 490	17 277	97,29

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 30 czerwca 2015 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	168	0,87
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	2 100	Turcja	34	43	0,22
BZWBK / PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 320	Polska	448	450	2,34
CCC / PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 500	Polska	255	261	1,36
CEZ / CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	8 761	Republika Czeska	797	766	3,99
Coca-Cola Icecek AS / TRECOLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 200	Turcja	96	75	0,39
Dogan Sirketler Grubu Holding / TRADOHOL91Q8	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	1	Turcja	0	0	0,00
Eregli Demir ve Celik Fabrikal / TRAEREGL91G3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	14 842	Turcja	0	90	0,47
Erste Group Bank AG / AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	2 192	Austria	182	234	1,22
EUROCASH / PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 350	Polska	230	237	1,23
Hellenic Telecommunications Or / GRS260333000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Stock Exchange	5 203	Grecja	168	179	0,93
Turkiye Is Bankasi / TRAISCTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
KGHM / PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 450	Polska	784	688	3,58
KOC Holding AS / TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
Koninklijke KPN NV / NL0000009082	Aktywny rynek - rynek regulowany	Amsterdam Stock Exchange	55 000	Holandia	583	791	4,12
Koza Altin Isletmeleri AS / TREKOAL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	700	Turcja	41	28	0,14
Magyar Telekom Telecommunicati / HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	181 125	Węgry	778	952	4,96
Michael Kors Holdings Ltd / VGG607541015	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	430	Wielka Brytania	107	68	0,35
MIDAS / PLNFI0900014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	730 000	Polska	426	438	2,28
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	16 000	Polska	106	105	0,54
MOL / HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	1 410	Węgry	226	272	1,42
PEKAO / PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 300	Polska	437	594	3,09

PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 200	Polska	140	151	0,79
PGNIG / PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	23 000	Polska	95	152	0,79
PKOBP / PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	26 900	Polska	855	838	4,36
PKPCARGO / PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 200	Polska	163	182	0,95
PKNORLEN / PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 300	Polska	52	96	0,50
PZU / PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 881	Polska	992	1 247	6,49
Richter Gedeon Nyrt / HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	1 500	Węgry	79	85	0,44
Hacı Omer Sabancı Holding AS / TRASAHOL91Q5	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
Türkiye Sise ve Cam Fabrikalar / TRASISEW91Q3	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	25	Republika Czeska	39	40	0,21
T-Mobile US Inc / US8725901040	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 350	Stany Zjednoczone	189	197	1,03
TORPOL / PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	16 000	Polska	158	188	0,98
Türkiye Halk Bankası AS / TRETHAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	8 500	Turcja	166	147	0,77
Türk Hava Yolları AO / TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	9 200	Turcja	102	113	0,59
Türkcell İletişim Hizmetleri A / TRATCELL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	10 900	Turcja	79	188	0,98
Türkiye Sinai Kalkınma Bankası / TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
TVN / PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	34 000	Polska	540	652	3,39
Vienna Insurance Group AG Wien / AT0000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 900	Austria	275	245	1,28
Whole Foods Market Inc / US9668371068	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	1 200	Stany Zjednoczone	187	178	0,93
WIRTUALNA / PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	9 400	Polska	325	316	1,65
Razem notowane na aktywnym rynku			1 245 919		10 823	11 454	59,63
Razem			1 245 919		10 823	11 454	59,63

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
Tatneft OAO / US6708312052	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 870	Rosja	189	225	1,17
Avangardco Investments Public / US05349V2097	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	6 633	Ukraina	290	27	0,14
Gazprom OAO / US3682872078	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	20 500	Rosja	305	397	2,06
Lukoil OAO / US6778621044	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	5 200	Rosja	679	861	4,48
MegaFon PJSC / US58517T2096	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	12 500	Rosja	837	654	3,40
Magnit PJSC / US55953Q2021	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	4 400	Rosja	694	922	4,80
MMC Norilsk Nickel PJSC / US46626D1081	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	5 800	Rosja	351	368	1,92
NOVATEK OAO / US6698881090	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	600	Rosja	129	230	1,20
Sberbank of Russia / US80585Y3080	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	55 000	Rosja	1 123	1 082	5,63
Surgutneftegas OAO / US8688612048	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	9 500	Rosja	232	211	1,10
Uralkali PJSC / US91688E2063	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2 510	Rosja	202	121	0,63
VTB Bank OJSC / US46630Q2021	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	45 000	Rosja	427	462	2,41
Razem notowane na aktywnym rynku			169 513		5 458	5 560	28,94
Razem			169 513		5 458	5 560	28,94

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									
A5Q5 / 31-08-2015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	Borsa Istanbul	Turcja	Index Bist 30	-45	0	0*	0,00
FW20U152 / 18-09-2015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	GPW S.A.	Polska	Index WIG 20	-15	0	0*	0,00
Razem Futures							0	0	0,00
Razem notowane na aktywnym rynku							0	0	0,00
Nienotowane na aktywnym rynku									
Transakcje wymiany walut									
FW1828 / 30-07-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta EUR	1	0	0*	0,00
FW1831 / 30-07-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta USD	1	0	0*	0,00
FW1832 / 30-07-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta TRY	1	0	0*	0,00
Razem transakcje wymiany walut							0	0	0,00
Razem nienotowane na aktywnym rynku							0	0	0,00
Razem							0	0	0,00

* 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 GETIN HOLDING SA	0	0,00
GK DEUTSCHE TELECOM	1 328	6,92

Jednostkowy bilans subfunduszu PZU Akcji NOWA EUROPA sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r. w tys. PLN

BILANS	Na dzień: 2015-06-30	Na dzień: 2014-12-31
Aktywa	19 209	17 754
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 789	392
Należności	406	85
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	17 014	17 241
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	36
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
Zobowiązania	448	242
Aktywa netto (I-II)	18 761	17 512
Kapitał subfunduszu	21 509	21 181
Kapitał wpłacony	479 644	465 952
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-458 135	-444 771
Dochody zatrzymane	-3 301	-4 277
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 265	1 206
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 566	-5 483
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	553	608
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	18 761	17 512
Liczba jednostek uczestnictwa	364 325,1854	357 323,4058
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	154 293,6865	158 838,2838
j.u. kategorii B	9 102,0677	6 888,9843
j.u. kategorii C	98 547,1214	93 304,6829
j.u. kategorii D	35 947,5526	37 932,4144
j.u. kategorii E	1 038,7782	867,3541
j.u. kategorii F	7 824,7351	4 628,0129
j.u. kategorii I	0,0000	5 983,2469
j.u. kategorii IKE	6 646,3810	6 449,0092
j.u. kategorii P	50 922,6918	42 431,4173
j.u. kategorii J	2,1711	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	46,76	44,85
j.u. kategorii B	46,83	44,90
j.u. kategorii C	58,86	55,64
j.u. kategorii D	58,32	55,24
j.u. kategorii E	53,19	50,24
j.u. kategorii F	48,70	45,96
j.u. kategorii I	0,00	50,67
j.u. kategorii IKE	47,82	45,86
j.u. kategorii P	48,48	45,67
j.u. kategorii J	46,86	-

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 30 czerwca 2015 r. w tys. PLN

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	Za okres:	Za okres:	Za okres:
	od:	2015-01-01	2014-01-01
	do:	2015-06-30	2014-12-31
		2014-01-01	2014-06-30
Przychody z lokat		436	523
Dywidendy i inne udziały w zyskach		403	506
Przychody odsetkowe		3	15
Dodatnie saldo różnic kursowych		30	2
Pozostałe		0	0
Koszty subfunduszu		377	602
Wynagrodzenie dla towarzystwa		224	483
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Oplaty dla depozytariusza		45	73
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		0	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		3	1
Ujemne saldo różnic kursowych		45	0
Pozostałe		60	44
Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
Koszty subfunduszu netto (II-III)		377	602
Przychody z lokat netto (I-IV)		59	-79
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		862	-1 653
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		917	-1 028
z tytułu różnic kursowych		175	-993
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-55	-625
z tytułu różnic kursowych		-59	908
Wynik z operacji		921	-1 732
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
Kategoria jednostek uczestnictwa			
j.u. kategorii A		322	-901
j.u. kategorii B		8	-34
j.u. kategorii C		289	-407
j.u. kategorii D		135	-169
j.u. kategorii E		3	-3
j.u. kategorii F		8	-13
j.u. kategorii I		23	-29
j.u. kategorii IKE		13	-32
j.u. kategorii P		120	-144
j.u. kategorii J		0	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *			
j.u. kategorii A		2,09	-5,67
j.u. kategorii B		0,89	-4,90
j.u. kategorii C		2,94	-4,36
j.u. kategorii D		3,74	-4,46
j.u. kategorii E		2,46	-3,60
j.u. kategorii F		1,03	-2,71
j.u. kategorii I		0,00	-4,83
j.u. kategorii IKE		1,92	-4,99
j.u. kategorii P		2,35	-3,39
j.u. kategorii J		0,80	-

*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 NOWA EUROPA w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku w tys. PLN

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	Za okres:	Za okres:
	od:	2014-01-01
	do:	2015-06-30
		2014-12-31
Zmiana wartości aktywów netto		
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	17 512	19 469
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	921	-1 732
przychody z lokat netto	59	-79
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	917	-1 028
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-55	-625
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	921	-1 732
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:	328	-225
kategori A	-230	-3 006
kategori B	109	-85
kategori C	320	216
kategori D	-134	310
kategori E	9	10
kategori F	160	225
kategori I	-326	0
kategori IKE	9	23
kategori P	411	2 082
kategori J	0	0
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	13 692	19 627
kategori A	11 787	14 933
kategori B	129	24
kategori C	566	1 277
kategori D	284	776
kategori E	9	15
kategori F	169	227
kategori I	254	0
kategori IKE	80	114
kategori P	414	2 261
kategori J	0	0
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	13 364	19 852
kategori A	12 017	17 939
kategori B	20	109
kategori C	246	1 061
kategori D	418	466
kategori E	0	5
kategori F	9	2
kategori I	580	0
kategori IKE	71	91
kategori P	3	179
kategori J	0	-
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 249	-1 957
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	18 761	17 512
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	19 095	18 291
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		



liczba zbytych jednostek uczestnictwa	284 894,3858	393 401,5196
kategori A	248 813,9089	304 936,1083
kategori B	2 638,5033	500,6406
kategori C	9 464,7468	21 399,7956
kategori D	4 910,0463	13 151,8156
kategori E	171,4241	278,7782
kategori F	3 386,1634	4 664,0361
kategori I	5 296,6612	0,0000
kategori IKE	1 649,8429	2 305,5539
kategori P	8 560,9178	46 164,7913
kategori J	2,1711	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	277 892,6062	401 050,5659
kategori A	253 358,5062	367 515,2748
kategori B	425,4199	2 188,4871
kategori C	4 222,3083	17 754,8125
kategori D	6 894,9081	7 888,4494
kategori E	0,0000	99,7173
kategori F	189,4412	36,0232
kategori I	11 279,9081	0,0000
kategori IKE	1 452,4711	1 834,4276
kategori P	69,6433	3 733,3740
kategori J	0,0000	-
saldo zmian	7 001,7796	-7 649,0463
kategori A	-4 544,5973	-62 579,1665
kategori B	2 213,0834	-1 687,8465
kategori C	5 242,4385	3 644,9831
kategori D	-1 984,8618	5 263,3662
kategori E	171,4241	179,0609
kategori F	3 196,7222	4 628,0129
kategori I	-5 983,2469	0,0000
kategori IKE	197,3718	471,1263
kategori P	8 491,2745	42 431,4173
kategori J	2,1711	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 073 625,4404	9 788 731,0546
kategori A	8 483 209,3792	8 234 395,4703
kategori B	46 897,3254	44 258,8221
kategori C	144 386,2288	134 921,4820
kategori D	66 915,7708	62 005,7245
kategori E	1 188,1082	1 016,6841
kategori F	8 050,1995	4 664,0361
kategori I	1 246 412,6718	1 241 116,0106
kategori IKE	21 837,8765	20 188,0336
kategori P	54 725,7091	46 164,7913
kategori J	2,1711	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 709 300,2550	9 431 407,6488
kategori A	8 328 915,6927	8 075 557,1865
kategori B	37 795,2577	37 369,8378
kategori C	45 839,1074	41 616,7991
kategori D	30 968,2182	24 073,3101
kategori E	149,3300	149,3300
kategori F	225,4644	36,0232
kategori I	1 246 412,6718	1 235 132,7637
kategori IKE	15 191,4955	13 739,0244
kategori P	3 803,0173	3 733,3740
kategori J	0,0000	-
saldo zmian	364 325,1854	357 323,4058
kategori A	154 293,6865	158 838,2838
kategori B	9 102,0677	6 888,9843
kategori C	98 547,1214	93 304,6829

kategori D	35 947,5526	37 932,4144
kategori E	1 038,7782	867,3541
kategori F	7 824,7351	4 628,0129
kategori I	0,0000	5 983,2469
kategori IKE	6 646,3810	6 449,0092
kategori P	50 922,6918	42 431,4173
kategori J	2,1711	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	364 325,1854	357 323,4058
Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategori A	44,85	49,82
kategori B	44,90	49,88
kategori C	55,64	60,04
kategori D	55,24	59,84
kategori E	50,24	54,16
kategori F	45,96	-
kategori I	50,67	55,49
kategori IKE	45,86	50,94
kategori P	45,67	-
kategori J	-	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategori A	46,76	44,85
kategori B	46,83	44,90
kategori C	58,86	55,64
kategori D	58,32	55,24
kategori E	53,19	50,24
kategori F	48,70	45,96
kategori I	-	50,67
kategori IKE	47,82	45,86
kategori P	48,48	45,67
kategori J	46,86	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w skali roku		
kategori A	8,59	-9,98
kategori B	8,67	-9,98
kategori C	11,67	-7,33
kategori D	11,24	-7,69
kategori E	11,84	-7,24
kategori F	12,02	-6,55
kategori I	-	-8,69
kategori IKE	8,62	-9,97
kategori P	12,41	-17,75
kategori J *)	4,28	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	44,16	42,26
kategori B	44,21	42,31
kategori C	54,81	52,37
kategori D	54,41	52,00
kategori E	49,49	47,29
kategori F	45,28	43,25
kategori I	48,29	47,72
kategori IKE	45,16	43,22
kategori P	44,99	42,97
kategori J	46,36	-
data wyceny		
kategori A	2015-01-05	2014-12-16
kategori B	2015-01-05	2014-12-16
kategori C	2015-01-05	2014-12-16
kategori D	2015-01-05	2014-12-16

kategori E	2015-01-05	2014-12-16
kategori F	2015-01-05	2014-12-16
kategori I	2015-04-08	2014-12-16
kategori IKE	2015-01-05	2014-12-16
kategori P	2015-01-05	2014-12-16
kategori J	2015-03-31	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	50,23	51,48
kategori B	50,30	51,55
kategori C	62,99	62,84
kategori D	62,44	62,53
kategori E	56,90	56,72
kategori F	52,09	51,83
kategori I	54,02	57,71
kategori IKE	51,37	52,65
kategori P	51,83	50,29
kategori J	50,29	-
data wyceny		
kategori A	2015-05-13	2014-06-10
kategori B	2015-05-13	2014-06-10
kategori C	2015-05-13	2014-06-10
kategori D	2015-05-13	2014-06-10
kategori E	2015-05-13	2014-06-10
kategori F	2015-05-13	2014-06-10
kategori I	2015-02-26	2014-06-10
kategori IKE	2015-05-13	2014-06-10
kategori P	2015-05-13	2014-09-05
kategori J	2015-05-13	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A	46,76	45,02
kategori B	46,83	45,08
kategori C	58,86	55,85
kategori D	58,32	55,45
kategori E	53,19	50,44
kategori F	48,70	46,14
kategori I	-	50,86
kategori IKE	47,82	46,04
kategori P	48,48	45,84
kategori J	46,86	-
data wyceny		
kategori A	2015-06-30	2014-12-30
kategori B	2015-06-30	2014-12-30
kategori C	2015-06-30	2014-12-30
kategori D	2015-06-30	2014-12-30
kategori E	2015-06-30	2014-12-30
kategori F	2015-06-30	2014-12-30
kategori I	-	2014-12-30
kategori IKE	2015-06-30	2014-12-30
kategori P	2015-06-30	2014-12-30
kategori J	2015-06-30	-
Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:		
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,37	2,64
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,48	0,40
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*

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. 330 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 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych”.

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 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, P, J oraz IKE zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, I, P, J 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, warrant subskrypcyjny 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

certyfiat inwestycyjny, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa lub certyfiatów 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:
	2015-06-30	2014-12-31
	w tys. zł	w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	268	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	11	16
Z tytułu dywidendy	127	69
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	406	85

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 Zobowiązania Subfunduszu	Na dzień:	Na dzień:
	2015-06-30	2014-12-31
	w tys. zł	w tys. zł
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	181	182
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3	13
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	217	2
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	8
Pozostałe zobowiązania, w tym	39	37
Wynagrodzenie stałe dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	37	37
Wynagrodzenie zmienne dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	0	0
Razem	448	242

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA - 4					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		Na dzień:		Na dzień:	
		2015-06-30		2014-12-31	
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	908	908	24	24
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	CZK	0	0	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	EUR	40	167	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	HUF	0	0	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	TRY	191	267	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	USD	32	122	50	176
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek pomocniczy nabyć	PLN	2	2	1	1
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek pomocniczy nabyć	PLN	1	1	12	12
Razem środki pieniężne			1 467		213
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		832		123
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.
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Dom Inwestycyjny BRE S.A.- rachunek zabezpieczający	PLN	0	0	0	0
ERSTE Securities S.A.- rachunek zabezpieczający	PLN	207	207	179	179
DM mBanku S.A. - rachunek zabezpieczający	TRY	82	115	0	0
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			322		179
Razem			1 789		392

* 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 30 czerwca 2015 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 30 czerwca 2015 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	1789	9,31
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 30 czerwca 2015 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	671	3,49
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 251	53,37
- dłużne papiery wartościowe	-	0,00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	0,00
- dłużne papiery wartościowe	-	0,00
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	181	0,94
Zobowiązania z tytułu rachunków zabezpieczających	-	0,00

Subfundusz realizował politykę ograniczania tego ryzyka poprzez zawieranie walutowych kontraktów terminowych, których zestawienie na dzień 30 czerwca 2015 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 30 czerwca 2015 roku, których wartość bilansowa w aktywach Subfunduszu przekracza 5%.

Składniki lokat	Wartość w PLN	Udział %
Akcje, kwity depozytowe, instrumenty pochodne		
EUR	1 449	7,54
HUF	1 309	6,81
USD	6 003	31,25

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	Sprawne zarządzanie portfelem	8	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”.	2015-09-18	2015-09-18
Krótką	Kontrakt terminowy na uznany Index Giełdowy Bist 30	Sprawne zarządzanie portfelem	4	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	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.	2015-08-31	2015-08-31
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Zabezpieczenie pozycji	-8	-200 tys. EUR / 832 tys. PLN	2015-07-30	-200 tys. EUR	2015-07-30	2015-07-30
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Zabezpieczenie pozycji	-122	-1 400 tys. USD / 5 152 tys. PLN	2015-07-30	-1 400 tys. USD	2015-07-30	2015-07-30
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty TRY	Zabezpieczenie pozycji	-51	-800 tys. TRY / 1 060 tys. PLN	2015-07-30	-800 tys. TRY	2015-07-30	2015-07-30

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	Za okres:		Za okres:	
	od:	2015-01-01	2014-01-01	
	do:	2015-06-30	2014-12-31	
I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	W walucie (w tys.)	w tys. zł.	W walucie (w tys.)	w tys. zł.
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 789		392
PLN	1 118	1 118	216	216
EUR	40	167	0	0
TRY	273	382	0	0
USD	32	122	50	176
Należności		406		85
PLN	180	180	64	64
CZK	228	35	0	0
EUR	46	191	5	21
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
Składniki lokat		17 014		17 277
PLN	6 763	6 763	6 446	6 446
CZK	5 241	806	10 007	1 538
EUR	345	1 449	421	1 796
HUF	98 332	1 309	97 453	1 319
TRY	489	684	1 409	2 124
USD	1 595	6 003	1 156	4 054
Nieruchomości		0		0
Pozostałe aktywa		0		0
Zobowiązania		448		242
PLN	267	267	61	61
EUR	2	8	4	15
TRY	36	51	7	10
USD	32	122	44	156

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	Za okres:	Za okres:
	od:	2014-01-01
	do:	2014-12-31
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat (w tys. zł)	202	0
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe	202	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat (w tys. zł)	-27	-993
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe	0	-504
Instrumenty pochodne	-27	-489

Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat (w tys. zł)	0	1 250
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe	0	1 250
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat (w tys. zł)	-59	-342
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe	-24	0
Instrumenty pochodne	-35	-342

* 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 2015 roku

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	3,7645
euro	1 EUR	4,1944
forint (Węgry)	100 HUF	1,3312
lira turecka	1 TRY	1,3993
korona czeska	1 CZK	0,1538

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA	Za okres:	Za okres:	Za okres:
	od: 2015-01-01	2014-01-01	2014-01-01
	do: 2015-06-30	2014-12-31	2014-06-30
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. zł)			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	990	-567	-590
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-73	-461	35
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Razem	917	-1 028	-555
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-20	-283	1 054
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-35	-342	-210
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Razem	-55	-625	844

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

Nota-11 Koszty Subfunduszu

NOTA-11 KOSZTY SUBFUNDUSZU	Za okres:	Za okres:	Za okres:
	od: 2015-01-01	2014-01-01	2014-01-01
	do: 2015-06-30	2014-12-31	2014-06-30
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Pozostałe	0	0	0
Razem:	0	0	0

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Za okres:	Za okres:	Za okres:
	od: 2015-01-01	2014-01-01	2014-01-01
	do: 2015-06-30	2014-12-31	2014-06-30
Część stała wynagrodzenia	224	483	255
kategori A	156	348	190
kategori B	7	15	8
kategori C	31	62	31
kategori D	17	32	15
kategori E	0	0	0
kategori F	1	1	5
kategori I	1	9	6
kategori IKE	6	13	0
kategori P	5	3	0
kategori J	0	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	18 761	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	-	-
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	-	-
j.u. kategorii J	-	-	-

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**

Ze względu na dokonane korekty błędów poprzednich okresów polegającego na nieprawidłowym wykazaniu w pozycji Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w części przypadającej na różnice kursowe, różnicy między wartością sprzedaży składników lokat wyrażoną wg kursu waluty z dnia zakupu, a tą wartością wyrażoną wg kursu waluty z dnia sprzedaży, zostało dokonane przekształcenie danych porównawczych, zgodnie z poniższymi szczegółami:

Nazwa pozycji w Rachunku wyników	Dane zmienione za okres	Dane opublikowane za okres	Dane zmienione za okres	Dane opublikowane za okres
od:	2014-01-01	2014-01-01	2014-01-01	2014-01-01
do:	2014-12-31	2014-12-31	2014-06-30	2014-06-30
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat z tytułu różnic kursowych	-993	-344	-521	-78

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.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA



Warszawa, dnia 24 sierpnia 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 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Piotr Zaiczek
Prokurent

Handwritten signature of Piotr Zaiczek in blue ink, with a blue checkmark to the right.

Handwritten signature of Bartłomiej Polewczyk in blue ink.

Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik