



**PZU ZRÓWNOWAŻONY
SUBFUNDUSZ WYDZIELONY W RAMACH PZU
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
PARASOŁOWY**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE 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 PÓŁROCZNEGO
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 Zrównowazony 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.

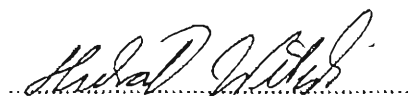
Zakres przeglądu

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.

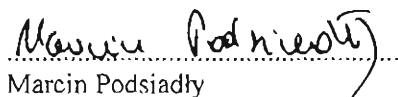
Wniosek

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 Zrównoważony 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 Zrównoważony
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 Zrównoważony obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2015 r., o łącznej wartości **135 893 tysiące złotych** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **125 777 tysięcy złotych**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **4 116 tysięcy złotych**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Tomasz Kulik

Łukasz Kwiecień

Tomasz Stadnik

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Prezes Zarządu

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura

Księgowości Funduszy

Warszawa, 24 sierpnia 2015 r.

Jednostkowe zestawienie lokat subfunduszu PZU ZRÓWNOWAŻONEGO 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	78 019	86 806	61,20	76 010	84 632	57,07
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	0	0	0,00	3 038	989	0,67
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	48 160	49 047	34,58	55 905	57 951	39,08
Instrumenty pochodne*	0	40	0,03	0	248	0,17
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	126 179	135 893	95,81	134 953	143 820	96,99

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 naienne rozliczenia na rynku, natomiast ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w pozycji Zobowiązania.

TABELLE UZUPEŁNIAJĄCE

Subfundusz zaprezentował tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi)
Jednostkowe zestawienie lokat subfunduszu PZU ZRÓWNOWAŻONEGO 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.	3 692	Polska	66	12	0,01
ABPL / PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 144	Polska	75	159	0,11
ACE / LU0299378421	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	59 819	Luksemburg	509	632	0,45
ACTION / PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 842	Polska	751	599	0,43
Akbank TAS / TRAAKBK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	29 000	Turcja	351	314	0,22
AMREST / NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 246	Polska	234	328	0,23
APATOR / PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 065	Polska	230	245	0,17
ARCTIC / PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 000	Polska	5	3	0,00
ARTERIA / PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	13 064	Polska	217	205	0,15
ASSECOPOL / PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 515	Polska	186	261	0,18
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	32 826	Polska	169	102	0,07
AVIASG / LT0000128381	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	189	Litwa	9	3	0,00
GRUPAAZOTY / PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 903	Polska	46	157	0,11
BZWBK / PLBZ000000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 591	Polska	2 505	2 590	1,83
BBIDEV / PLNFIL200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	286 207	Polska	348	272	0,19
BEDZIN / PLECBDZ00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 000	Polska	301	272	0,19
Bizim Toptan Satis Magazalari / TREBZMT00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	12 000	Turcja	211	216	0,15
SOHODEV / PLNFIO400015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	309 458	Polska	320	408	0,29
BLOOBER / PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	17 700	Polska	456	399	0,28
BOGDANKA / PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 613	Polska	1 384	913	0,64
BORYSZEW / PLBRSZW00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	122 000	Polska	749	716	0,50
BOS / PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 000	Polska	103	80	0,06
BRASTER / PLBRSTR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 000	Polska	300	276	0,19
MBANK / PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 375	Polska	445	567	0,40



BRIJU / PLBRIJU00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	28 581	Polska	513	510	0,36
CPGROUP / PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	35 180	Polska	145	170	0,12
CCC / PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 581	Polska	715	1 319	0,93
CCS / PLCCS0000012	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	300 790	Polska	902	301	0,21
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	70 351	Polska	909	1 673	1,18
CEZ / CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	6 150	Republika Czeska	522	537	0,38
CIGAMES / PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	72 593	Polska	742	971	0,68
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	14 033	Polska	236	814	0,58
COMARCH / PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 693	Polska	275	361	0,25
COMPERIA / PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 506	Polska	404	406	0,29
CYFRPLSAT / PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	64 054	Polska	1 048	1 514	1,07
DECORA / PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	13 377	Polska	147	92	0,07
DELKO / PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	56 000	Polska	425	454	0,32
ECHO / PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	137 579	Polska	745	925	0,65
EKOEXPORT / PLEKEP000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	30 100	Polska	569	382	0,27
ELEMENTAL / PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	105 000	Polska	344	410	0,29
EMPERTA / PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 017	Polska	215	269	0,19
ENEA / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	41 716	Polska	676	665	0,47
ENERGA / PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	29 941	Polska	660	681	0,48
CNT / PLERGPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	24 971	Polska	190	185	0,13
Erste Group Bank AG / AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	4 900	Austria	402	524	0,37
EUROCASH / PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 000	Polska	287	299	0,21
FASING / PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	16 933	Polska	363	306	0,22
FERRO / PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	11 648	Polska	119	126	0,09
FORTE / PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 407	Polska	204	251	0,18
Turkiye Garanti Bankasi AS / TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	15 000	Turcja	205	175	0,13
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	561 858	Polska	922	770	0,54
GETIN / PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	291 295	Polska	636	484	0,34
GINOROSSI / PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	146 258	Polska	482	421	0,30
GPW / PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 605	Polska	232	313	0,22
GRAAL / PLGRAAL00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	11 500	Polska	190	263	0,19
KERDOS / PLHGKA00028	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	145 000	Polska	248	151	0,11
ICPD / BG1100018057	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bulgarian Stock Exchange	22 000	Bulgaria	95	22	0,02

IILAV / AT0000809058	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	8 475	Austria	76	75	0,06
IMPEL / PLIMPEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 650	Polska	102	110	0,08
IMPEXMET / PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	157 200	Polska	449	464	0,33
INGBSK / PLBSK000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 678	Polska	521	847	0,60
INSTALKRK / PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	23 000	Polska	346	347	0,24
INTEGERPL / PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 949	Polska	729	714	0,50
GROCLIN / PLINTGR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 000	Polska	216	210	0,15
INTERCARS / PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 733	Polska	473	607	0,43
INC / PLINCLT00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	12 500	Polska	40	34	0,02
IVMX / PLMATRX00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	58 184	Polska	253	190	0,13
IZOBLOK / PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 269	Polska	769	892	0,63
IZOSTAL / PLIZSTL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	41 620	Polska	280	216	0,15
JWCONSTR / PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	296 672	Polska	1 160	1 002	0,71
KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	99 519	Polska	287	293	0,21
KDMSHIPNG / CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	46 900	Ukraina	1 320	141	0,10
KERNEL / LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	18 488	Ukraina	645	698	0,49
KETY / PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20	Polska	4	6	0,00
KGHM / PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	44 702	Polska	2 922	4 762	3,36
RAWLPLUG / PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	34 880	Polska	289	268	0,19
KOMPJTRON / PLKMPTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	22 197	Polska	224	198	0,14
KONSTALI / PLKCSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 000	Polska	266	244	0,18
KOPEX / PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	37 527	Polska	374	277	0,20
KREDYTIN / PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	13 300	Polska	371	360	0,25
KRUK / PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 650	Polska	669	1 004	0,71
LCCORP / PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	249 280	Polska	441	464	0,33
LIVECHAT / PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	19 608	Polska	574	555	0,39
LOTOS / PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 500	Polska	583	615	0,43
LPP / PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	128	Polska	358	851	0,60
LUBAWA / PLLUBAW00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	200 000	Polska	278	216	0,15
LZMO / PLLZMO000014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	80 000	Polska	462	154	0,11
MABION / PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 000	Polska	417	383	0,27
MAGELLAN / PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 157	Polska	529	530	0,37
MAKARONPL / PLMKRNP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	50 000	Polska	326	308	0,22

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Subfunduszu PZU ZRÓWNOWAŻONEGO na dzień 30 czerwca 2015 r.

MARVIPOL / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	96 213	Polska	475	693	0,49
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 215	Polska	1 057	1 125	0,79
MEXPOLSKA / PLMEXPL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	67 994	Polska	191	211	0,15
MFO / PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 000	Polska	204	220	0,16
MIDAS / PLNFI0900014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	595 000	Polska	349	357	0,25
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	132 464	Polska	777	868	0,61
MONNARI / PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	53 039	Polska	652	727	0,51
MOSTALZAB / PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	151 740	Polska	344	307	0,22
MWTRADE / PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 114	Polska	155	130	0,09
NETIA / PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	80 862	Polska	372	446	0,31
NEWAG / PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 500	Polska	459	390	0,27
OMV AG / AT0000743059	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	2 200	Austria	240	228	0,16
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	78 000	Polska	419	403	0,28
ORZBIALY / PLORZBL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	817	Polska	6	6	0,00
PEKAO / PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	22 106	Polska	2 817	3 978	2,80
PMPG / PLPEKPL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	130 500	Polska	501	215	0,15
PGE / PLPGER00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	34 966	Polska	570	645	0,45
PKOBP / PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	215 972	Polska	5 795	6 721	4,74
PKPCARGO / PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 120	Polska	1 292	1 417	1,00
POLIMEXMS / PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 000 000	Polska	60	90	0,06
PKNORLEN / PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	52 978	Polska	1 617	3 911	2,76
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	44 151	Polska	185	254	0,18
IBSM / PLPLPGR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	24 000	Polska	300	9	0,01
PROJPRZEM / PLPROJP00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 513	Polska	69	86	0,06
PZU / PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	15 931	Polska	5 040	6 893	4,86
QUERCUS / PLQRCUS00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	37 374	Polska	287	247	0,17
QUMAK / PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	31 000	Polska	378	279	0,20
RAINBOW / PLRNBT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	14 210	Polska	231	304	0,21
RANKPROGR / PLRNKPR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	170 702	Polska	755	531	0,37
ROBYG / PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	58 912	Polska	130	136	0,10
RONSON / NL0006106007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	102 813	Holandia	136	129	0,09
ROP CZYCE / PLROPCE00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	16 000	Polska	270	290	0,20
SELENAM / PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 625	Polska	99	114	0,08

SERINUS / CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	80 000	Kanada	264	181	0,13
SILVANO / EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	63 705	Estonia	776	353	0,25
SKOTAN / PLSKTAN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	250 000	Polska	186	123	0,09
STALEXP / PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	105 000	Polska	344	326	0,23
STALPROD / PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	700	Polska	288	323	0,23
SYGNITY / PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	13 158	Polska	155	141	0,10
SYNEKTIK / PLSNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	22 639	Polska	376	380	0,27
SYNTHOS / PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	141 000	Polska	613	656	0,46
Talgo SA / ES0105065009	Aktywny rynek - rynek regulowany	Madrid Stock Exchange	10 500	Hiszpania	382	316	0,22
TAURONPE / PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	66 750	Polska	326	292	0,21
Tekfen Holding AS / TRET KHO00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	40 000	Turcja	237	256	0,18
TELEPOLSKA / PLTHP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	90 000	Polska	194	81	0,06
TFONE / PLTFONE00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	92 000	Polska	437	367	0,26
TORPOL / PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 500	Polska	84	123	0,09
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	50 862	Polska	436	415	0,29
TRAKCJA / PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	40 000	Polska	392	344	0,24
TRANSPOL / PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	52 880	Polska	360	188	0,13
Turkiye Halk Bankasi AS / TRET HAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	23 200	Turcja	378	401	0,28
Turk Hava Yollari AO / TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	15 000	Turcja	186	185	0,13
TVN / PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	60 045	Polska	809	1 152	0,81
UNIWHEELS / DE000A13STW4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 900	Niemcy	305	329	0,23
VANTAGE / PLVTGDL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	124 274	Polska	321	329	0,23
WDBBU / PLWDBBU00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	232 430	Polska	292	855	0,60
WIELTON / PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	36 918	Polska	221	263	0,19
WORKSERV / PLWRKSR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 769	Polska	115	315	0,22
ZAMET / PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	100 000	Polska	240	211	0,15
ZASTAL / PLZSTAL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	195 000	Polska	351	140	0,10
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	23 453	Polska	605	500	0,35
ZETKAMA / PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 600	Polska	284	331	0,23
STAPORKOW / PLSTPRK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	11 500	Polska	340	62	0,04
Razem notowane na aktywnym rynku			10 206 466		78 019	86 806	61,20
Razem			10 206 466		78 019	86 806	61,20



DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
ICELND 4 7/8 06/16/16 / USX3446PDH48	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Exchange	skarb państwa	Islandia	2016-06-16	Stale / 4,875%	1 000	500	1 345	1 948	1,37
POLAND 2 3/4 02/25/16 / CH0124656056	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2016-02-25	Stale / 2,75%	5 000	6	123	125	0,09
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
DS0725 / PL0000108197	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2025-07-25	Stale / 3,25%	1 000	700	721	718	0,51
DS1017 / PL0000104543	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2017-10-25	Stale / 5,25%	1 000	1 500	1 635	1 662	1,17
DS1019 / PL0000105441	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2019-10-25	Stale / 5,5%	1 000	3 000	3 496	3 475	2,44
DS1020 / PL0000106126	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2020-10-25	Stale / 5,25%	1 000	50	53	58	0,04
DS1023 / PL0000107264	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2023-10-25	Stale / 4%	1 000	250	265	271	0,19
HGB 0 05/20/19 / HU0000402649	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	skarb państwa	Węgry	2019-05-20	Zmienne / 1,48%	10 000	9 000	1 175	1 180	0,83
HGB 5 1/2 06/24/25 / HU0000402748	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	skarb państwa	Węgry	2025-06-24	Stale / 5,5%	10 000	9 000	1 392	1 359	0,96
HGB 7 1/2 11/12/20 / HU0000402235	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	skarb państwa	Węgry	2020-11-12	Stale / 7,5%	10 000	3 000	503	506	0,36
POLAND 2 1/4 05/15/18 / CH0184250261	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2018-05-15	Stale / 2,25%	5 000	6	140	130	0,09

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Subfunduszu PZU ZRÓWNOWAŻONEGO na dzień 30 czerwca 2015 r.

PS0417 / PL0000107058	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2017-04-25	Stale / 4.75%	1 000	100	100	106	0,07
PS0420 / PL0000108510	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2020-04-25	Stale / 1.5%	1 000	6 200	6 034	5 878	4,14
PS0719 / PL0000108148	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2019-07-25	Stale / 3.25%	1 000	6 000	6 178	6 354	4,48
ROMGB 4 3/4 02/24/25 / RO1425DBN029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	skarb państwa	Rumunia	2025-02-24	Stale / 4.75%	5 000	80	418	397	0,28
TURKGB 8 03/12/25 / TRT120325T12	Aktywny rynek - rynek regulowany	ISEL Exchange	skarb państwa	Turcja	2025-03-12	Stale / 8%	100	15 000	1 944	1 990	1,40
TURKGB 9 07/24/24 / TRT240724T15	Aktywny rynek - rynek regulowany	ISEL Exchange	skarb państwa	Turcja	2024-07-24	Stale / 9%	100	500	77	72	0,05
T 3 05/15/45 / US912810RM27	Aktywny rynek - rynek regulowany	Berlin Exchange	skarb państwa	Stany Zjednoczone	2045-05-15	Stale / 3%	100	4 500	1 625	1 660	1,17
WS0922 / PL0000102646	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2022-09-23	Stale / 5.75%	1 000	80	90	97	0,07
WZ0117 / PL0000106936	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2017-01-25	Zmienne / 2.01%	1 000	4 000	3 993	4 034	2,84
WZ0118 / PL0000104717	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2018-01-25	Zmienne / 2.01%	1 000	4 000	3 976	4 027	2,84
WZ0119 / PL0000107603	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2019-01-25	Zmienne / 2.01%	1 000	2 662	2 649	2 671	1,88
WZ0120 / PL0000108601	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2020-01-25	Zmienne / 2.01%	1 000	700	699	700	0,49
WZ0121 / PL0000106068	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2021-01-25	Zmienne / 2.01%	1 000	3 100	3 065	3 087	2,18
WZ0124 / PL0000107454	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2024-01-25	Zmienne / 2.01%	1 000	3 300	3 202	3 234	2,28
PKNPW 2 1/2 06/30/21 / XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06-30	Stale / 2.5%	1 000	200	825	844	0,60

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Subfunduszu PZU ZRÓWNOWAŻONEGO na dzień 30 czerwca 2015 r.

POLKOM 11 3/4 01/31/20 / XS0731129747	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Exchange	EILEME 2 AB	Szwecja	2020-01-31	Stale / 11.75%	1 000	300	1 437	1 458	1,03
Razem notowane na aktywnym rynku								77 734	47 160	48 041	33,87
Nienotowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
BOS1018 / PLBOS0000159	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY SRODOWISKA SA	Polska	2018-10-31	Zmienne / 3.36%	1 000	1 000	1 000	1 006	0,71
Razem nienotowane na aktywnym rynku								1 000	1 000	1 006	0,71
Razem								78 734	48 160	49 047	34,58

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									
GXU5 / 18-09-2015	Aktywny rynek-rynek regulowany	Eurex	Eurex	Niemcy	Index DAX	1	0	0*	0,00
FW20U152 / 18-09-2015	Aktywny rynek-rynek regulowany	GPW S.A.	GPW S.A.	Polska	Index WIG 20	65	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									
Forward									
FW1850 / 01-07-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale Warszawa	Polska	Waluta USD	1	0	0*	0,00
FW1851 / 01-07-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale Warszawa	Polska	Waluta EUR	1	0	0*	0,00
Razem Forward							0	0	0,00
SWAP									
SW8349 / 07-07-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta RON	1	0	0*	0,00
SW8814 / 15-07-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta HUF	1	0	0*	0,00
SW8822 / 15-07-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan	Stany Zjednoczone	Waluta CHF	1	0	0*	0,00
SW8945 / 15-07-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta HUF	1	0	0*	0,00
SW 9052 / 15-07-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBank S.A.	Polska	Waluta HUF	1	0	9	0,01
SW9143 / 01-07-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBank S.A.	Polska	Waluta USD	1	0	31	0,02
SW9176 / 01-07-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta USD	1	0	0*	0,00
SW9205 / 23-07-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta USD	1	0	0*	0,00
SW9213 / 23-07-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta EUR	1	0	0*	0,00
Razem SWAP							0	40	0,03
Razem transakcje wymiany walut							0	40	0,03
Razem nienotowane na aktywnym rynku							0	40	0,03
Razem							0	40	0,03

* 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.

TABELLE DODATKOWE

Jednostkowe zestawienie lokat subfunduszu PZU ZRÓWNOWAŻONEGO na dzień 30 czerwca 2015 r. w tys. PLN

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa *					
	OBLIGACJE	35 654	36 419	36 627	25,82
	BONY	0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
	OBLIGACJE	41 500	8 061	8 715	6,14
	BONY	0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

*W pozycji tej Subfundusz zaprezentował papiery gwarantowane oraz emitowane przez Skarb Państwa, ponieważ ryzyka związane z takimi papierami są w swej istocie bardzo zbliżone.

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	614	0,43
GK GETIN NOBLE BANK SA	1 173	0,82
GK BORYSZEW	1 180	0,83

Jednostkowy bilans subfunduszu PZU ZRÓWNOWAŻONEGO sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r. w tys. PLN

BILANS	Na dzień: 2015-06-30	Na dzień: 2014-12-31
Aktywa	141 831	148 277
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 123	3 635
Należności	1 395	822
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	134 847	142 416
dłużne papiery wartościowe	48 041	56 795
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 046	1 404
dłużne papiery wartościowe	1 006	1 156
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	420	0
Zobowiązania	16 054	24 308
Aktywa netto (I-II)	125 777	123 969
Kapitał subfunduszu	141 507	143 815
Kapitał wpłacony	713 194	697 116
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-571 687	-553 301
Dochody zatrzymane	-24 587	-27 698
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	8 683	8 690
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-33 270	-36 388
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	8 857	7 852
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	125 777	123 969
Liczba jednostek uczestnictwa	1 680 665,4154	1 716 457,9876
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	1 160 291,7625	1 218 268,7529
j.u. kategorii B	7 860,0962	8 620,0303
j.u. kategorii C	275 761,7796	263 983,5507
j.u. kategorii D	58 262,7817	62 381,7213
j.u. kategorii E	756,8692	630,7750
j.u. kategorii F	26 747,6909	11 226,9599
j.u. kategorii I	74 340,2790	81 328,9503
j.u. kategorii IKE	26 222,1930	25 389,9095
j.u. kategorii P	50 420,6005	44 627,3377
j.u. kategorii J	1,3628	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	71,79	69,60
j.u. kategorii B	71,80	69,61
j.u. kategorii C	85,32	81,82
j.u. kategorii D	83,74	80,47
j.u. kategorii E	78,79	75,55
j.u. kategorii F	73,95	70,87
j.u. kategorii I	78,93	76,15
j.u. kategorii IKE	72,01	69,82
j.u. kategorii P	73,72	70,54
j.u. kategorii J	71,68	-

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

Jednostkowy rachunek wyniku z operacji subfunduszu PZU ZRÓWNOWAŻONEGO 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	2014-01-01
	do: 2015-06-30	2014-12-31	2014-06-30
Przychody z lokat	2 053	5 437	2 481
Dywidendy i inne udziały w zyskach	928	3 140	1 271
Przychody odsetkowe	961	2 247	1 195
Dodatnie saldo różnic kursowych	164	50	15
Pozostałe	0	0	0
Koszty subfunduszu	2 060	4 252	2 174
Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 504	3 347	1 728
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Oplaty dla depozytariusza	92	118	42
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
Usługi prawne	1	1	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	169	746	382
Ujemne saldo różnic kursowych	267	0	0
Pozostałe	27	40	22
Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
Koszty subfunduszu netto (II-III)	2 060	4 252	2 174
Przychody z lokat netto (I-IV)	-7	1 185	307
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 123	-9 914	-3 317
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 118	2 443	705
z tytułu różnic kursowych	720	123	119
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 005	-12 357	-4 022
z tytułu różnic kursowych	-331	1 394	383
Wynik z operacji	4 116	-8 729	-3 010
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
Kategoria jednostek uczestnictwa			
j.u. kategorii A	2 563	-6 669	-2 448
j.u. kategorii B	22	-45	-16
j.u. kategorii C	895	-1 043	-270
j.u. kategorii D	223	-274	-70
j.u. kategorii E	2	-2	0
j.u. kategorii F	7	-26	2
j.u. kategorii I	223	-476	-175
j.u. kategorii IKE	52	-114	-33
j.u. kategorii P	129	-80	-
j.u. kategorii J	0	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *			
j.u. kategorii A	2,21	-5,47	-1,81
j.u. kategorii B	2,77	-5,20	-1,78
j.u. kategorii C	3,25	-3,95	-1,02
j.u. kategorii D	3,83	-4,39	-1,20
j.u. kategorii E	2,60	-3,46	0,00
j.u. kategorii F	0,26	-2,34	0,26
j.u. kategorii I	3,00	-5,85	-1,84
j.u. kategorii IKE	1,98	-4,48	-1,42
j.u. kategorii P	2,56	-1,78	0,00
j.u. kategorii J	-1,70	-	-

*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 ZRÓWNOWAŻONEGO 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	123 969	139 715
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 116	-8 729
przychody z lokat netto	-7	1 185
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 118	2 443
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 005	-12 357
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 116	-8 729
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:	-2 308	-7 017
kategori A	-4 061	-11 673
kategori B	-57	-1
kategori C	1 033	1 044
kategori D	-364	667
kategori E	10	15
kategori F	1 175	821
kategori I	-548	-1 914
kategori IKE	64	796
kategori P	440	3 228
kategori J	0	-
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	16 078	46 588
kategori A	11 340	34 992
kategori B	29	74
kategori C	1 896	4 155
kategori D	742	1 827
kategori E	10	15
kategori F	1 176	822
kategori I	0	0
kategori IKE	345	1 382
kategori P	540	3 321
kategori J	0	-
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	18 386	53 605
kategori A	15 401	46 665
kategori B	86	75
kategori C	863	3 111
kategori D	1 106	1 160
kategori E	0	0
kategori F	1	1
kategori I	548	1 914
kategori IKE	281	586
kategori P	100	93
kategori J	0	-
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 808	-15 746
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	125 777	123 969
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	127 562	134 640
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	212 245,7823	625 142,4091
kategori A	153 831,0520	477 210,3868
kategori B	391,5931	1 005,6390

kategori C	21 843,2478	49 050,7547
kategori D	8 716,2439	21 751,3392
kategori E	126,0942	189,0818
kategori F	15 530,9727	11 233,8547
kategori I	0,0000	0,0000
kategori IKE	4 675,1458	18 823,4225
kategori P	7 130,0700	45 877,9304
kategori J	1,3628	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	248 038,3545	723 719,7038
kategori A	211 808,0424	638 592,6338
kategori B	1 151,5272	1 025,5237
kategori C	10 065,0189	36 316,3448
kategori D	12 835,1835	13 881,1107
kategori E	0,0000	6,0991
kategori F	10,2417	6,8948
kategori I	6 988,6713	24 664,4450
kategori IKE	3 842,8623	7 976,0592
kategori P	1 336,8072	1 250,5927
kategori J	0,0000	-
saldo zmian	-35 792,5722	-98 577,2947
kategori A	-57 976,9904	-161 382,2470
kategori B	-759,9341	-19,8847
kategori C	11 778,2289	12 734,4099
kategori D	-4 118,9396	7 870,2285
kategori E	126,0942	182,9827
kategori F	15 520,7310	11 226,9599
kategori I	-6 988,6713	-24 664,4450
kategori IKE	832,2835	10 847,3633
kategori P	5 793,2628	44 627,3377
kategori J	1,3628	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 433 627,1099	10 221 381,3276
kategori A	9 326 083,2235	9 172 252,1715
kategori B	51 412,1274	51 020,5343
kategori C	399 723,1215	377 879,8737
kategori D	100 599,9379	91 883,6940
kategori E	796,2698	670,1756
kategori F	26 764,8274	11 233,8547
kategori I	426 355,6621	426 355,6621
kategori IKE	48 882,5771	44 207,4313
kategori P	53 008,0004	45 877,9304
kategori J	1,3628	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 752 961,6945	8 504 923,3400
kategori A	8 165 791,4610	7 953 983,4186
kategori B	43 552,0312	42 400,5040
kategori C	123 961,3419	113 896,3230
kategori D	42 337,1562	29 501,9727
kategori E	39,4006	39,4006
kategori F	17,1365	6,8948
kategori I	352 015,3831	345 026,7118
kategori IKE	22 660,3841	18 817,5218
kategori P	2 587,3999	1 250,5927
kategori J	0,0000	-
saldo zmian	1 680 665,4154	1 716 457,9876
kategori A	1 160 291,7625	1 218 268,7529
kategori B	7 860,0962	8 620,0303

kategorii C	275 761,7796	263 983,5507
kategorii D	58 262,7817	62 381,7213
kategorii E	756,8692	630,7750
kategorii F	26 747,6909	11 226,9599
kategorii I	74 340,2790	81 328,9503
kategorii IKE	26 222,1930	25 389,9095
kategorii P	50 420,6005	44 627,3377
kategorii J	1,3628	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 680 665,4154	1 716 457,9876
Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	69,60	74,75
kategorii B	69,61	74,76
kategorii C	81,82	85,96
kategorii D	80,47	84,88
kategorii E	75,55	79,37
kategorii F	70,87	-
kategorii I	76,15	80,97
kategorii IKE	69,82	74,98
kategorii P	70,54	-
kategorii J	-	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	71,79	69,60
kategorii B	71,80	69,61
kategorii C	85,32	81,82
kategorii D	83,74	80,47
kategorii E	78,79	75,55
kategorii F	73,95	70,87
kategorii I	78,93	76,15
kategorii IKE	72,01	69,82
kategorii P	73,72	70,54
kategorii J	71,68	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w skali roku		
kategorii A	6,35	-6,89
kategorii B	6,34	-6,89
kategorii C	8,63	-4,82
kategorii D	8,19	-5,20
kategorii E	8,65	-4,81
kategorii F	8,76	-3,87
kategorii I	7,36	-5,95
kategorii IKE	6,33	-6,88
kategorii P	9,09	-4,37
kategorii J *)	-11,97	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	69,02	68,95
kategorii B	69,02	68,96
kategorii C	81,23	80,35
kategorii D	79,87	79,15
kategorii E	75,00	74,19
kategorii F	70,36	69,55
kategorii I	75,55	75,14
kategorii IKE	69,23	69,16
kategorii P	70,05	69,14
kategorii J	71,48	-
data wyceny		
kategorii A	2015-01-20	2014-08-08

kategorii B	2015-01-20	2014-08-08
kategorii C	2015-01-20	2014-08-08
kategorii D	2015-01-20	2014-08-08
kategorii E	2015-01-20	2014-08-08
kategorii F	2015-01-20	2014-08-08
kategorii I	2015-01-20	2014-08-08
kategorii IKE	2015-01-20	2014-08-08
kategorii P	2015-01-20	2014-08-08
kategorii J	2015-06-29	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	76,27	77,09
kategorii B	76,28	77,10
kategorii C	90,36	88,95
kategorii D	88,74	87,78
kategorii E	83,44	82,13
kategorii F	78,31	76,77
kategorii I	83,74	83,63
kategorii IKE	76,51	77,33
kategorii P	78,02	76,35
kategorii J	76,23	-
data wyceny		
kategorii A	2015-05-08	2014-02-24
kategorii B	2015-05-08	2014-02-24
kategorii C	2015-05-08	2014-02-24
kategorii D	2015-05-08	2014-02-24
kategorii E	2015-05-08	2014-02-24
kategorii F	2015-05-08	2014-09-19
kategorii I	2015-05-08	2014-02-24
kategorii IKE	2015-05-08	2014-02-24
kategorii P	2015-05-08	2014-09-19
kategorii J	2015-05-08	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	71,79	69,65
kategorii B	71,80	69,65
kategorii C	85,32	81,87
kategorii D	83,74	80,52
kategorii E	78,79	75,59
kategorii F	73,95	70,91
kategorii I	78,93	76,20
kategorii IKE	72,01	69,86
kategorii P	73,72	70,58
kategorii J	71,68	-
data wyceny		
kategorii A	2015-06-30	2014-12-30
kategorii B	2015-06-30	2014-12-30
kategorii C	2015-06-30	2014-12-30
kategorii D	2015-06-30	2014-12-30
kategorii E	2015-06-30	2014-12-30
kategorii F	2015-06-30	2014-12-30
kategorii I	2015-06-30	2014-12-30
kategorii IKE	2015-06-30	2014-12-30
kategorii P	2015-06-30	2014-12-30
kategorii J	2015-06-30	-
Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:		
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,38	2,49
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00

procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,15	0,09
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 r. 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, J, P oraz IKE zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

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

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

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

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

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

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Powyższe zasady odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, obligacji Skarbu Państwa oraz innych dłużnych papierów wartościowych

notowanych na aktywnym rynku, instrumentów pochodnych, jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub instytucję wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub 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:
	2015-06-30	2014-12-31
	w tys. zł	w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	771	438
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	70	97
Z tytułu dywidendy	554	287
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	1 395	822

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	413	134
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	14 732	23 384
Z tytułu instrumentów pochodnych	131	275
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	38	140
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	469	100
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	14	15
Pozostałe zobowiązania, w tym	257	260
Wynagrodzenie stałe dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	248	259
Wynagrodzenie zmienne dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	0	0
Razem	16 054	24 308

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	327	327	1 887	1 887
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	CHF	437	1 765	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	EUR	55	232	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	HUF	4 950	66	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	TRY	411	575	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek pomocniczy nabyć	PLN	35	35	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek pomocniczy nabyć	PLN	3	3	140	140
Razem środki pieniężne			3 003		2 027
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	2 426		1 583	
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:					
BZ WBK Securities S.A.	PLN	322	322	1 015	1 015
DM mBanku S.A. - rachunek zabezpieczający	EUR	136	569	89	380
DM mBanku S.A. - rachunek zabezpieczający	USD	61	229	61	213
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			1 120		1 608
Razem			4 123		3 635

* 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

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu tym ryzykiem zaprezentowany został poniżej.

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	29 108	20,52

Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu tym ryzykiem zaprezentowany został poniżej.

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	18 933	13,35
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	1 006	0,71

W roku 2015 roku Subfundusz realizował politykę ograniczania tego ryzyka poprzez:

- szczególną kontrolę zaangażowania w instrumenty o wyższej wartości ryzyka, tj. w długoterminowe dłużne papiery wartościowe,
- dywersyfikację portfela poprzez nabywanie instrumentów o różnych terminach wykupu.

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

Ryzyko to jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu tym ryzykiem zaprezentowany został poniżej.

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 123	2,91
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	48 041	33,87
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	1 006	0,71

Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Skarb Państwa - Minister Finansów	36 627	25,81

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 436	2,42
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	15 271	10,77
- dłużne papiery wartościowe	11 669	8,23
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	40	0,03
- dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	131	0,09
Zobowiązania z tytułu rachunków zabezpieczających	0	0,00

Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego

Na dzień 30 czerwca 2015 roku, fundusz nie posiadał składników lokat w walutach obcych, których wartość bilansowa w aktywach Subfunduszu przekroczyła 5%.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Długa	Kontrakt terminowy na uznany Index Giełdowy DAX	Sprawne zarządzanie portfelem	2	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.	2015-09-18	2015-09-18
Długa	Kontrakt terminowy na uznany Index Giełdowy WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	12	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 kurs waluty USD	Sprawne zarządzanie portfelem	-16	-175 tys. USD / 643 tys. PLN	2015-07-01	-175 tys. USD	2015-07-01	2015-07-01
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Sprawne zarządzanie portfelem	-6	-195 tys. EUR / 812 tys. PLN	2015-07-01	-195 tys. EUR	2015-07-01	2015-07-01
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Zabezpieczenie pozycji	-6	-403 tys. RON / 371 tys. PLN	2015-07-07	-403 tys. RON	2015-07-07	2015-07-07
Krótką	Kontrakt	Zabezpieczenie	-10	-436 477 tys. HUF / 5 801 tys. PLN	2015-07-15	-436 477 tys. HUF	2015-07-15	2015-07-15

	terminowy na kurs waluty HUF	pozycji						
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Sprawne zarządzanie portfelem	-57	-500 tys. CHF / 1 965 tys. PLN	2015-07-15	-500 tys. CHF	2015-07-15	2015-07-15
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Zabezpieczenie pozycji	-8	110 375 tys. HUF / -1 477 tys. PLN	2015-07-15	110 375 tys. HUF	2015-07-15	2015-07-15
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Zabezpieczenie pozycji	9	85 925 tys. HUF / -1 135 tys. PLN	2015-07-15	85 925 tys. HUF	2015-07-15	2015-07-15
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Sprawne zarządzanie portfelem	32	500 tys. USD / -1 851 tys. PLN	2015-07-01	500 tys. USD	2015-07-01	2015-07-01
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Zabezpieczenie pozycji	-29	-402 tys. USD / 1 483 tys. PLN	2015-07-01	-402 tys. USD	2015-07-01	2015-07-01
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Zabezpieczenie pozycji	0	-77 tys. USD / 289 tys. PLN	2015-07-23	-77 tys. USD	2015-07-23	2015-07-23
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Zabezpieczenie pozycji	0	-145 tys. EUR / 607 tys. PLN	2015-07-23	-145 tys. EUR	2015-07-23	2015-07-23

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

NOTA - 7 Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Na dzień:	Na dzień:
	2015-06-30	2014-12-31
	w tys. zł	w tys. zł
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	14 732	23 384
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	14 732	23 384

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		4 123		3 635
PLN	687	687	3 042	3 042
CHF	437	1 765	0	0
EUR	191	801	89	380
HUF	4 950	66	0	0
TRY	411	575	0	0
USD	61	229	61	213
Należności		1 395		822
PLN	1 363	1 363	610	610
CZK	163	25	0	0
EUR	2	7	3	12
TRY	0	0	133	200
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
Składniki lokat		135 893		143 820
PLN	120 582	120 582	122 301	122 301
CHF	63	255	0	0
CZK	3 492	537	6 294	967
EUR	911	3 820	1 224	5 216
HUF	229 342	3 053	576 873	7 810
RON	425	397	3 696	3 515
TRY	2 579	3 609	478	720
USD	967	3 640	938	3 291
Pozostałe aktywa		420		0
PLN	420	420	0	0
Zobowiązania		16 054		24 308
PLN	15 923	15 923	24 101	24 101
CHF	14	57	0	0
EUR	1	6	8	33
HUF	1 277	17	960	13
RON	6	6	12	11
USD	12	45	43	150

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	Za okres:	Za okres:
	od:	2015-01-01
	do:	2015-06-30
		2014-01-01
		2014-12-31
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat (w tys. zł)	882	406
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe	355	194
Dłużne papiery wartościowe	0	48
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	1
Pozostałe	0	163
Instrumenty pochodne	527	
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat (w tys. zł)	-162	-283
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe	0	-7
Dłużne papiery wartościowe	-162	0
Instrumenty pochodne	0	-276

Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat (w tys. zł)	65	1 562
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe	0	886
Dłużne papiery wartościowe	65	670
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	6
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat (w tys. zł)	-396	-168
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe	-265	0
Instrumenty pochodne	-131	-168

* 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
frank szwajcarski	1 CHF	4,0412
funt szterling	1 GBP	5,9180
korona czeska	1 CZK	0,1538
korona duńska	1 DKK	0,5622
korona szwedzka	1 SEK	0,4558
lej rumuński	1 RON	0,9349
lira turecka	1 TRY	1,3993

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:	2 512	2 567	581
Dłużne papiery wartościowe	-20	1 794	299
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	606	-124	124
Dłużne papiery wartościowe	0	1	0
Razem	3 118	2 443	705
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 069	-12 122	-3 724
Dłużne papiery wartościowe	-1 135	1 159	1 073
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-64	-235	-298
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Razem	1 005	-12 357	-4 022

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	Wartość w okresie sprawozdawczym		
	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	1 504	3 347	1 728
kategorii A	1 273	2 880	1 496
kategorii B	9	20	10
kategorii C	92	177	87
kategorii D	31	59	28
kategorii E	0	0	0
kategorii F	4	3	1
kategorii I	61	152	82
kategorii IKE	28	52	24
kategorii P	6	4	0
kategorii J	0	0	0
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	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	123 969	139 715	112 041
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
j.u. kategorii A	69,60	74,75	68,15
j.u. kategorii B	69,61	74,76	68,16
j.u. kategorii C	81,82	85,96	76,67
j.u. kategorii D	80,47	84,88	76,01
j.u. kategorii E	75,55	79,37	71,06
j.u. kategorii F	70,87	-	-
j.u. kategorii I	76,15	80,97	73,09
j.u. kategorii IKE	69,82	74,98	68,35
j.u. kategorii P	70,54	-	-
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 - nie wystąpiły**
- 4. Dokonane korekty błędów podstawowych- nie wystąpiły**
- 5. Niepewność co do możliwości kontynuowania działalności - nie występuje**
- 6. Inne informacje**

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

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA



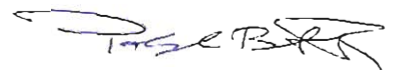
Warszawa, dnia 24 sierpnia 2015 r.

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 ZRÓWNOWAŻONY” – 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 Zaczek
Prokurent


Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik