



**PZU FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
OCHRONY MAJĄTKU**

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 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 sprawozdania finansowego PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Majątku z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, 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 sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego 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 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 sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu 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 sprawozdaniu finansowym.

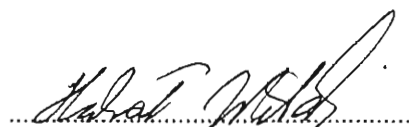
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Majątku 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.

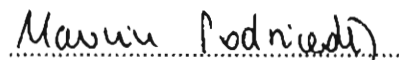
Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Do półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu dołączono List Towarzystwa skierowany do uczestników Funduszu oraz oświadczenie Depozytariusza.

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 SPRAWOZDANIE FINANSOWE FUNDUSZU

**PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku
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 sprawozdanie finansowe funduszu PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku obejmujące:

- I. Wprowadzenie.
- II. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2015 r., o łącznej wartości **23 955 tysięcy złotych** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- III. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **25 591 tysięcy złotych**.
- IV. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **11 tysięcy złotych**.
- V. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- VI. Noty objaśniające.
- VII. 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.

WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PZU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO OCHRONY MAJĄTKU

I. Nazwa Funduszu z podaniem typu i konstrukcji funduszu, numeru w rejestrze funduszy, daty utworzenia funduszu oraz wskazanie okresu, na jaki został utworzony

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku, zwany dalej „Funduszem”, działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm.) oraz zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 12 września 2006 r. (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego zwana dalej „Komisją”). Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy, w dniu 21 września 2006 r. pod numerem RFi 250. Fundusz może używać nazwy skróconej: „PZU FIO OCHRONY MAJĄTKU” lub odpowiednika w języku angielskim „PZU Wealth Protection Open-Ended Investment Fund”.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

W dniu 1 marca 2011 roku Fundusz został przekształcony w trybie art. 239 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą”. Do dnia 1 marca 2011 roku Fundusz działał pod nazwą PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku.

II. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu oraz wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny Fundusz dokonuje lokat, przede wszystkim, w dłużne papiery wartościowe.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Decyzje o doborze obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych są podejmowane przez Fundusz z uwzględnieniem następujących czynników:

- 1) uzyskanie możliwie jak najwyższej stopy zwrotu z Aktywów Funduszu,
- 2) ograniczenie ryzyka, w tym zwłaszcza ryzyka wynikającego ze zmiany stóp procentowych, utraty przez emitenta zdolności do wykupu papierów wartościowych oraz, w odniesieniu do lokat dokonanych w walutach obcych, zmiany kursu odpowiedniej waluty,
- 3) analiza bieżącej i prognozowanej rentowności papierów wartościowych oraz poziomu bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji,
- 4) analiza zmienności cen papierów wartościowych, w tym możliwości wzrostu lub spadku tych cen,
- 5) ocena ryzyka utraty płynności papierów wartościowych oraz niewypłacalności emitentów,
- 6) ocena ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach zagranicznych.

Decyzje o doborze instrumentów rynku pieniężnego podejmowane są na podstawie następujących kryteriów: analiza bieżącej i prognozowanej rentowności instrumentów rynku pieniężnego, poziomu bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji, analiza zmienności cen instrumentów rynku pieniężnego, ocena ryzyka niewypłacalności emitenta i ryzyka walutowego.

Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do depozytów bankowych jest potrzeba zapewnienia odpowiedniej płynności Funduszu. Decyzje inwestycyjne dotyczące tej części portfela uwzględniają również porównanie dochodowości lokat, bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację oraz ryzyko kontrahenta.

Aktywa Funduszu są lokowane wyłącznie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz depozyty bankowe. Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa będą stanowiły co najmniej 70% wartości aktywów netto Funduszu.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, które wynikają z Ustawy i Rozporządzenia.

III. Towarzystwo będące organem Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa, wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XII Wydział Gospodarczy-Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000019102 (pierwotnie zarejestrowane w dniu 11 maja 1999 r. w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy, pod numerem RHB 56775).

Do dnia 31 grudnia 2012 r. włącznie portfelem inwestycyjnym Funduszu zarządzał PZU Asset Management S.A., z siedzibą w Warszawie, pod adresem Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa.

Od dnia 1 stycznia 2013 r. Towarzystwo samodzielnie zarządza portfelem inwestycyjnym Funduszu.

IV. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Przedstawione sprawozdanie finansowe PZU FIO Ochrony Majątku obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 r.

V. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 30 czerwca 2015 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności.

VI. Podmiot który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku przeprowadziła firma KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4A, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

VII. Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz zbywa i odkupuje wyłącznie jednostki uczestnictwa kategorii A.

Fundusz nie pobiera opłaty manipulacyjnej przy zbywaniu, zamianie oraz odkupywaniu jednostek uczestnictwa.

VIII. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w okresie obrotowym

Fundusz nie dokonywał zmian stosowanych zasad rachunkowości w trakcie okresu sprawozdawczego.

Zestawienie lokat PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Majątku 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	0	0	0,00	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	23 591	23 955	93,29	13 920	14 311	88,43
Instrumenty pochodne*	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	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	23 591	23 955	93,29	13 920	14 311	88,43

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Fundusz zaprezentował tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Fundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi).
Zestawienie lokat PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Majątku na dzień 30 czerwca 2015 r. w tys. PLN

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:											
DS1015 / PL0000103602	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2015-10-24	Stałe / 6.25%	1 000	1 000	1 061	1 057	4,12
OK0116 / PL0000107587	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2016-01-25	Zerokuponowe / 0%	1 000	2 250	2 141	2 230	8,68
OK0715 / PL0000107405	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2015-07-25	Zerokuponowe / 0%	1 000	3 121	2 952	3 118	12,14
PS0416 / PL0000106340	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2016-04-25	Stałe / 5%	1 000	3 500	3 649	3 625	14,12
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
OK0716 / PL0000107926	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2016-07-25	Zerokuponowe / 0%	1 000	2 500	2 382	2 454	9,56
PS0417 / PL0000107058	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2017-04-25	Stałe / 4.75%	1 000	6 500	6 877	6 885	26,81
PS1016 / PL0000106795	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2016-10-25	Stałe / 4.75%	1 000	2 400	2 524	2 569	10,00
WZ0117 / PL0000106936	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2017-01-25	Zmienne / 2.01%	1 000	2 000	2 005	2 017	7,85
Razem notowane na aktywnym rynku								23 271	23 591	23 955	93,29
Razem								23 271	23 591	23 955	93,29

TABELE DODATKOWE

PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Majątku 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	23 271	23 591	23 955	93,29
	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	0	0	0	0,00
	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 Fundusz zaprezentował papiery gwarantowane oraz emitowane przez Skarb Państwa, ponieważ ryzyka związane z takimi papierami są w swej istocie bardzo zbliżone.

Bilans PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Majątku sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r. w tys. PLN

BILANS	Na dzień: 2015-06-30	Na dzień: 2014-12-31
Aktywa	25 678	16 184
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 349	1 824
Należności	374	49
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	23 955	14 311
dłużne papiery wartościowe	23 955	14 311
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
Zobowiązania	87	93
Aktywa netto (I-II)	25 591	16 091
Kapitał funduszu	23 146	13 657
Kapitał wpłacony	107 297	93 261
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-84 151	-79 604
Dochody zatrzymane	2 305	2 227
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 036	3 927
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 731	-1 700
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	140	207
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	25 591	16 091
Liczba jednostek uczestnictwa	425 055,2683	267 583,2792
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	60,21	60,14

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

Rachunek wyniku z operacji PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Majątku 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
			2014-06-30
Przychody z lokat		232	334
Dywidendy i inne udziały w zyskach		0	0
Przychody odsetkowe		232	334
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	0
Pozostałe		0	0
Koszty funduszu		123	189
Wynagrodzenie dla towarzystwa		97	140
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		22	44
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		0	0
Usługi prawne		1	2
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		0	0
Ujemne saldo różnic kursowych		0	0
Pozostałe		3	3
			2
Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
Koszty funduszu netto (II-III)		123	189
Przychody z lokat netto (I-IV)		109	145
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-98	131
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-31	-25
z tytułu różnic kursowych		0	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-67	156
z tytułu różnic kursowych		0	0
Wynik z operacji		11	276
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa (w złotych)		0,03	1,03
			0,51

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

Zestawienie zmian w aktywach netto PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Majątku w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku w tys. PLN

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	Za okres:	Za okres:
	od: 2015-01-01	2014-01-01
	do: 2015-06-30	2014-12-31
Zmiana wartości aktywów netto		
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	16 091	12 405
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	11	276
przychody z lokat netto	109	145
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-31	-25
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-67	156
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	11	276
Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
z przychodów z lokat netto	0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
z przychodów ze zbycia lokat	0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	9 489	3 410
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	14 036	11 558
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	4 547	8 148
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 500	3 686
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	25 591	16 091
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	19 799	13 982
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	232 930,4722	194 201,9849
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	75 458,4831	137 017,5040
saldo zmian	157 471,9891	57 184,4809
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 961 993,7240	1 729 063,2518
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 536 938,4557	1 461 479,9726
saldo zmian	425 055,2683	267 583,2792
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	425 055,2683	267 583,2792
Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	60,14	58,96
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	60,21	60,14
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w skali roku	0,23	1,99
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	60,14	58,87
data wyceny	2015-01-02	2014-01-31
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	60,29	60,16
data wyceny	2015-03-25	2014-11-04
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	60,21	60,14
data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:		
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,99	1,00
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,22	0,31
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

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

Noty objaśniające

Nota-1 Polityka rachunkowości funduszu

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.

Wartość jednostki uczestnictwa kategorii A zaprezentowana została z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostki uczestnictwa kategorii A została zaprezentowana 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 Funduszu 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 funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu 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 umożliwiła 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 Fundusz transakcji na danym rynku jako dodatkowe kryterium wyboru rynku głównego. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, 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 Funduszu; 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 Funduszu 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 art. 37 ust. 1 Statutu. 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 Funduszu, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu.

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 funduszu

NOTA-2 Należności Funduszu	Na dzień:	Na dzień:
	2015-06-30	2014-12-31
	w tys. zł	w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	374	49
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	374	49

Nota-3 Zobowiązania funduszu

NOTA-3 Zobowiązania Funduszu	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 funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	4	19
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	58	55
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	4	4
Pozostałe zobowiązania, w tym	21	15
Wynagrodzenie stałe dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	20	14
Razem	87	93

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA - 4					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		Na dzień:		Na dzień:	
		2015-06-30		2014-12-31	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	PLN	1 345	1 345	1 805	1 805
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek pomocniczy nabyć	PLN	4	4	19	19
Razem środki pieniężne			1 349		1 824
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		1 575		942
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:					
Razem			1 349		1 824

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

Nota-5 Ryzyka**Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu 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 Funduszu tym ryzykiem zaprezentowany został poniżej.

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	21 938	85,43



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 Funduszu tym ryzykiem zaprezentowany został poniżej.

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	2 017	7,86

W roku 2015 roku Fundusz 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 Funduszu ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe aktywów i zobowiązań Funduszu 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	1 349	5,25
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	23 955	93,29
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00

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 Funduszu przekroczył 5%.

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Skarb Państwa - Minister Finansów	23 955	93,29

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Funduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut. Na dzień 30 czerwca 2015 roku Fundusz nie posiadała aktywów i zobowiązań bezpośrednio obciążonych ryzykiem walutowym.

Nota-6 Instrumenty pochodne - nie dotyczy Funduszu**Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu - nie dotyczy Funduszu****Nota-8 Kredyty i pożyczki - nie dotyczy Funduszu****Nota-9 Waluty i różnice kursowe – nie dotyczy Funduszu****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:	-31	-25	-64
Dłużne papiery wartościowe	-31	-25	-64
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Razem	-31	-25	-64
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-67	156	97
Dłużne papiery wartościowe	-67	156	97
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Razem	-67	156	97

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

Nota-11 Koszty funduszu

NOTA-11 KOSZTY FUNDUSZU	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
Oplaty dla depozytariusza	0	0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
Oplaty 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 w tys. zł		
	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	97	140	64

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	16 091	12 405	14 666
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego	60,14	58,96	57,81

Informacja dodatkowa

1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy - nie dotyczy
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 dotyczy
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 Fundusz stosuje metodę zaangażowania jako metodę pomiaru całkowitej ekspozycji.

**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**



Warszawa, 24 sierpnia 2015 roku

List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU SA do Uczestników funduszy

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych (FIO) i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych (SFIO) zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA (TFI PZU SA) za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.:

- PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego (PZU FIO Parasolowy),
- PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Majątku (PZU FIO Ochrony Majątku),
- PZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Globalnych Inwestycji (PZU SFIO Globalnych Inwestycji),
- PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Universum.

Pod względem wartości zarządzanych aktywów netto, bieżący rok TFI PZU rozpoczęło z kwotą nieco ponad 25,5 mld zł w zarządzaniu, by na koniec czerwca 2015 r. zgromadzić przeszło 28,3 mld zł.

Przyrost wartości zarządzanych aktywów netto o 10,8% (tj. 2,76 mld zł) zaledwie w ciągu sześciu miesięcy możliwy był dzięki przyjętej w poprzednich latach strategii zarządzania aktywami w Grupie PZU, w tym konsekwentnemu budowaniu pozycji wśród inwestorów indywidualnych i rozwojowi zewnętrznej sieci dystrybucji, oraz wzrostowi rynkowej wartości aktywów.

Osiągnięty wynik jest tym bardziej godny odnotowania, że w ostatnich miesiącach sytuacja na rynkach finansowych nie zawsze sprzyjała inwestorom.

Wśród licznych zawirowań, jakie wpływały na zachowanie indeksów w omawianym okresie, na pierwszy plan wysuwała się sytuacja w Grecji. Zapaść finansowa tego kraju, przeciągające się negocjacje dotyczące kolejnego pakietu pomocowego czy wreszcie brak zdolności do spłaty zobowiązań skutkowały dużą zmiennością kursów akcji i obligacji na starym kontynencie.

Kolejnym czynnikiem kształtującym zachowania inwestorów były banki centralne i ich polityka monetarna. Jej zaostrzenia w Stanach Zjednoczonych obawiano się na początku roku - w efekcie mieliśmy do czynienia z umocnieniem się dolara na rynku walutowym i korektą na tamtejszym rynku akcji. W kolejnych tygodniach perspektywa wyższych stóp procentowych za oceanem zaczęła się oddalać i obecnie decyzja w tej sprawie spodziewana jest na przełomie 2015 i 2016 roku.

Na starym kontynencie, Europejski Bank Centralny (ECB) kontynuuje swój – zaplanowany do września 2016 r. – program skupu aktywów. Pomimo dopływu świeżej gotówki do strefy euro, napływające dane gospodarcze cały czas pozostawiają sporo do życzenia. Problemem stanowi transfer środków na linii: ECB – banki – przedsiębiorstwa.

Wspomniane działania ECB nie uchroniły europejskiego rynku obligacji przed głęboką korektą. Znacząco na wartości stracił także nasz dług skarbowy – rentowność popularnych „dziesięciolatek” wzrosła z poziomu 1,94 % na koniec stycznia 2015 r. do 3,40 % na koniec czerwca. Na tym tle, wzrost WIG-u w pierwszym półroczu o +3 % należy uznać za dobry wynik.

Jesteśmy przekonani, iż szczegółowe informacje zawarte w sprawozdaniach finansowych funduszy inwestycyjnych, zarządzanych przez TFI PZU, w sposób rzetelny przedstawiają ich sytuację.

Dziękujemy za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo TFI PZU, dokonując inwestycji w nasze produkty.

Z wyrazami szacunku,

Zarząd TFI PZU SA:

Tomasz Kulik



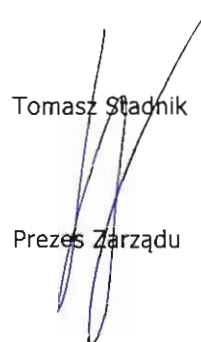
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Kwiecień



Wiceprezes Zarządu

Tomasz Stachnik



Prezes Zarządu

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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego OCHRONY MAJĄTKU” – zwanego dalej „Funduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Piotr Zączek
Prokurent

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'P. Zączek', written over a light blue rectangular stamp.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'B. Polewczyk', written over a light blue rectangular stamp.

Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik