



PZU Akcji KRAKOWIAK
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

OPINIA 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego PZU Akcji KRAKOWIAK subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

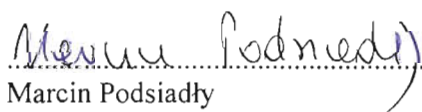
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Akcji KRAKOWIAK subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 12774

Komandytariusz, Pełnomocnik

11 marca 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



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

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

PZU Akcji Krakowiak
za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 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 roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Akcji Krakowiak obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2015 r., o łącznej wartości **477 781 tysięcy złotych** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **490 643 tysiące złotych**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie - **42 446 tysięcy złotych**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Tomasz Kulik

Wiceprezes Zarządu

Łukasz Kwiecień

Wiceprezes Zarządu

Tomasz Stadnik

Prezes Zarządu

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura

Księgowości Funduszy

Warszawa, 11 marca 2016 r.

Jednostkowe zestawienie lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. w tys. zł

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2015			31.12.2014		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	469 509	474 649	95,39	442 597	486 023	95,88
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	2 113	2 278	0,46	440	564	0,11
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	1 492	627	0,13	21 345	6 283	1,24
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne*	0	227	0,05	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	473 114	477 781	96,03	464 382	492 870	97,23

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

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
ACTION / PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	157 382	Polska	6 108	4 643	0,93
SMT / PLADVPL00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	190 000	Polska	3 273	2 745	0,55
AMICA / PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	15 104	Polska	1 547	2 628	0,53
AMREST / NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	32 509	Polska	4 875	6 118	1,23
APATOR / PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	32 976	Polska	1 102	1 082	0,22
ASSECOPOL / PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	16 000	Polska	905	909	0,18
ATAL / PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	64 637	Polska	1 422	1 395	0,28
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	202 322	Polska	1 243	415	0,08
ATENDE / PLATMSI00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	32 143	Polska	98	86	0,02
AVIAAML / LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	191 009	Litwa	1 528	831	0,17
HANDLOWY / PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	64 176	Polska	5 005	4 614	0,93
BZWBK / PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	15 182	Polska	3 681	4 312	0,87
BANKBPH / PLBPH0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	15 600	Polska	636	480	0,10
Barrick Gold Corp / CA0679011084	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	34 000	Kanada	1 071	979	0,20
BBIDEV / PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 847 000	Polska	2 501	1 736	0,35
SOHODEV / PLNFI0400015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 492 081	Polska	1 548	1 790	0,36
BLOOBER / PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	51 419	Polska	1 469	1 465	0,30
BOGDANKA / PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	58 733	Polska	2 240	1 950	0,39
BORYSZEW / PLBRSZW00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	506 886	Polska	3 037	2 382	0,48
MBANK / PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	9 939	Polska	2 815	3 121	0,63
BRIJU / PLBRIJU00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	162 480	Polska	2 342	2 470	0,50
BUDIMEX / PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 379	Polska	1 145	1 238	0,25
CCC / PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	11 440	Polska	968	1 585	0,32
CCS / PLCCS0000012	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	179 000	Polska	765	184	0,04

CDPROJEKT / PLOTTCC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	285 849	Polska	4 146	6 332	1,27
CIGAMES / PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	248 465	Polska	3 565	5 141	1,03
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	94 421	Polska	3 827	8 120	1,63
COGNOR / PLCNTSL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	564 085	Polska	1 628	451	0,09
COMPERIA / PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	38 543	Polska	761	316	0,06
CYFRPLSAT / PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	124 812	Polska	1 961	2 606	0,52
DELKO / PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	103 230	Polska	754	921	0,19
Dialog Semiconductor PLC / GB0059822006	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	8 000	Wielka Brytania	958	1 061	0,21
ECHO / PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	68 491	Polska	468	473	0,10
EKOEXPORT / PLEKEP000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	214 352	Polska	3 863	2 703	0,54
ELBUDOWA / PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 500	Polska	2 351	2 275	0,46
ELEMENTAL / PLEMLTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 111 493	Polska	4 121	4 779	0,96
ENEA / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	902 960	Polska	11 827	10 203	2,05
ENERGA / PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	442 381	Polska	6 647	5 592	1,12
Energy Transfer Equity LP / US29273V1008	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	20 000	Stany Zjednoczone	1 032	1 072	0,22
ERGIS / PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	220 878	Polska	996	961	0,19
EUCO / PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	27 000	Polska	1 352	1 202	0,24
EUROCASH / PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	43 000	Polska	2 153	2 086	0,42
FAMUR / PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	268 930	Polska	741	438	0,09
FASING / PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 920	Polska	543	451	0,09
FORTE / PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	24 210	Polska	1 101	1 293	0,26
Freeport-McMoRan Inc / US35671D8570	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	173 000	Stany Zjednoczone	5 862	4 569	0,92
Turkiye Garanti Bankasi AS / TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	181 000	Turcja	1 710	1 718	0,35
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	14 158 690	Polska	14 641	8 495	1,71
GETIN / PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 863 673	Polska	5 796	4 714	0,95
GINOROSI / PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	404 994	Polska	1 348	846	0,17
Glencore PLC / JE00B4T3BW64	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	403 000	Szwajcaria	2 856	2 110	0,43
GPW / PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	38 787	Polska	1 445	1 394	0,28
GRAAL / PLGRAAL00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 436	Polska	199	218	0,04
GRAJEW0 / PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	51 329	Polska	1 299	1 368	0,28
GRODNO / PLGRODN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	533 648	Polska	2 225	2 988	0,60
GTC / PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	622 069	Polska	4 328	4 448	0,89

ICPD / BG1100018057	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bulgarian Stock Exchange	129 000	Bułgaria	556	53	0,01
IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	65 390	Polska	1 645	1 654	0,33
IMPEXMET / PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 296 154	Polska	3 650	2 709	0,55
INGBSK / PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	21 250	Polska	479	2 489	0,50
INSTALKRK / PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	37 503	Polska	200	404	0,08
INTEGERPL / PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	43 060	Polska	4 942	3 574	0,72
INTERCARS / PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	11 438	Polska	1 081	2 722	0,55
IZOBLOK / PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	46 920	Polska	2 818	7 198	1,45
JSW / PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	140 000	Polska	1 865	1 491	0,30
JWCONSTR / PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 075 279	Polska	8 029	10 107	2,03
K+S AG / DE000KSAG888	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	38 500	Niemcy	3 947	3 875	0,78
KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	786 311	Polska	2 412	1 848	0,37
KDMSHIPNG / CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	266 850	Ukraina	7 672	1 222	0,25
KERNEL / LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	105 660	Ukraina	4 293	5 082	1,02
KETY / PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 500	Polska	1 260	1 409	0,28
KGHM / PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	355 091	Polska	20 231	22 545	4,53
RAWLPLUG / PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	135 154	Polska	845	1 183	0,24
KOPEX / PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	518 856	Polska	4 830	1 946	0,39
KREDYTIN / PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	89 973	Polska	2 185	2 114	0,42
KRUK / PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	45 113	Polska	4 880	7 850	1,58
LCCORP / PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 599 601	Polska	2 965	2 847	0,57
LENTEX / PLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	98 149	Polska	567	857	0,17
LIVECHAT / PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	99 461	Polska	2 986	3 879	0,78
LOTOS / PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	120 175	Polska	3 268	3 245	0,65
LPP / PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	160	Polska	946	889	0,18
LZMO / PLLZMO000014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	53 888	Polska	242	66	0,01
MAGELLAN / PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	47 400	Polska	3 103	2 702	0,54
MARVIPOL / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	706 140	Polska	3 777	4 590	0,92
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	46 691	Polska	10 370	10 342	2,08
MERCOR / PLMRCOR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 588	Polska	39	41	0,01
MFO / PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	69 000	Polska	829	860	0,17
MIDAS / PLNFI0900014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	708 641	Polska	407	461	0,09
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 234 226	Polska	12 472	12 422	2,50
MIRBUD / PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	280 000	Polska	223	190	0,04

MODECOM / PLMDCOM00017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	21 566	Polska	605	184	0,04
MONNARI / PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	300 177	Polska	4 309	3 809	0,77
MOSTALWAR / PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	325 678	Polska	4 577	4 234	0,85
MOSTALZAB / PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 403 215	Polska	3 006	1 908	0,38
MWTRADE / PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	50 000	Polska	907	728	0,15
NEUCA / PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 000	Polska	2 102	2 159	0,43
NEWAG / PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 789	Polska	426	374	0,08
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	718 183	Polska	2 220	2 155	0,43
ORZBIALY / PLORZBL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	58 872	Polska	339	359	0,07
PAGED / PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	26 424	Polska	1 249	1 361	0,27
PATENTUS / PLPTNTS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3	Polska	0	0	0,00
PCCROKITA / PLPCCRK00076	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	19 746	Polska	652	952	0,19
PEKAO / PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	91 050	Polska	9 171	13 066	2,63
PMPG / PLPEKPL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	39 000	Polska	144	61	0,01
PEP / PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	22 000	Polska	621	612	0,12
PGE / PLPGER00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 120 818	Polska	15 535	14 335	2,88
PGNIG / PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	305 000	Polska	1 729	1 568	0,32
PKOBP / PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 580 213	Polska	40 599	43 187	8,68
PKPCARGO / PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	42 342	Polska	3 003	2 898	0,58
POLIMEXMS / PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	260 000	Polska	1 498	1 498	0,30
POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	93 000	Polska	1 148	1 336	0,27
PKNORLEN / PLPKNO000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	673 734	Polska	31 229	45 713	9,19
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	339 619	Polska	1 627	1 630	0,33
IBSM / PLPLPGR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 735	Polska	2 366	123	0,02
PRAGMAINK / PLPRGNK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 418	Polska	92	52	0,01
PCM / PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	121 343	Polska	4 494	4 550	0,91
PZU / PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	501 110	Polska	15 510	17 048	3,43
QUERCUS / PLQRCUS00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	71 176	Polska	353	356	0,07
QUMAK / PLQMSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	43 014	Polska	322	391	0,08
RAFAKO / PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	596 085	Polska	3 743	4 721	0,95
RAINBOW / PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	143 864	Polska	2 282	3 482	0,70
RANKPROGR / PLRNKPR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	790 521	Polska	4 157	806	0,16
ROPZYCE / PLROPCE00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 406	Polska	52	74	0,01

RWE AG / DE0007037129	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	69 000	Niemcy	3 634	3 443	0,69
SANOK / PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	27 939	Polska	1 432	1 551	0,31
Sekerbank TAS / TRASKBNK91N8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0,00
SERINUS / CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	157 750	Kanada	773	241	0,05
SFINKS / PLSFNKS00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	171 416	Polska	328	657	0,13
SNIEZKA / PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	748	Polska	40	41	0,01
STALEXP / PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	200 000	Polska	651	640	0,13
SYGNITY / PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	164 463	Polska	2 702	1 115	0,22
SYNEKTIK / PLSNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	160 047	Polska	2 883	2 881	0,58
TAURONPE / PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	501 990	Polska	1 350	1 446	0,29
TELEMEDPL / PLTLMDC00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	87 284	Polska	231	68	0,01
PSG / PLTHP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	450 200	Polska	968	221	0,04
TORPOL / PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	258 871	Polska	2 391	3 215	0,65
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	80 044	Polska	502	525	0,11
TRANSPOL / PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	197 200	Polska	1 336	692	0,14
TRAVELPL / PLTRVPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 895	Polska	127	33	0,01
Turk Hava Yollari AO / TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	100 000	Turcja	1 243	985	0,20
Unipetrol AS / CZ0009091500	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	55 348	Republika Czeska	1 473	1 397	0,28
UNIWHEELS / DE000A13STW4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	9 614	Niemcy	1 045	1 210	0,24
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO / TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	190 000	Turcja	1 474	970	0,19
Valeant Pharmaceuticals Intern / CA91911K1021	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 500	Stany Zjednoczone	1 388	1 388	0,28
VANTAGE / PLVTGDL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	492 383	Polska	1 296	1 236	0,25
VINDEXUS / PLVINDEX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	100 000	Polska	601	593	0,12
VISTAL / PLVTLGD00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	83 115	Polska	997	803	0,16
URSUS / PLPMWRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	88 812	Polska	222	213	0,04
WDBBU / PLWDBBU00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	454 463	Polska	1 768	1 113	0,22
WIELTON / PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	255 240	Polska	1 402	1 838	0,37
AILLERON / PLWNDMB00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	63 341	Polska	412	419	0,08
WITTCHEN / PLWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	97 473	Polska	1 649	1 657	0,33
ZASTAL / PLZSTAL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	500 000	Polska	901	240	0,05
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	222 249	Polska	5 784	2 000	0,40

ZETKAMA / PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 138	Polska	429	671	0,13
STAPORKOW / PLSTPRK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 499	Polska	149	30	0,01
Razem notowane na aktywnym rynku			58 023 789		469 490	474 630	95,39
AKCJA AIR MARKET/AIR MARKET SA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	96 000	Polska	19	19	0,00
Razem nienotowane na aktywnym rynku			96 000		19	19	0,00
Razem			58 119 789		469 509	474 649	95,39

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
ENTER-PDA / PLENTER00041	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	110 000	Polska	1 540	1 634	0,33
GRAJEWO-PDA / PLZPW0000041	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	23 868	Polska	573	644	0,13
Razem notowane na aktywnym rynku			133 868		2 113	2 278	0,46
Razem			133 868		2 113	2 278	0,46

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Avangardco Investments Public / US05349V2097	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	51 488	Ukraina	1 124	251	0,05
Societatea Nationala de Gaze N / US83367U2050	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	15 000	Rumunia	368	376	0,08
Razem notowane na aktywnym rynku			66 488		1 492	627	0,13
Razem			66 488		1 492	627	0,13

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku									
Futures									
FW20H162 / 18-03-2016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	GPW S.A.	Polska	Indeks WIG 20	1 275	0	0*	0,00
Razem Futures						1 275	0	0	0,00
Razem notowane na aktywnym rynku							0	0	0,00
Nienotowane na aktywnym rynku									
Opcje									
AIR MARKET OPCJA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AIR MARKET S.A.	Polska	Akcje AIR MARKET S.A.	1	0	227	0,05
Razem Opcje						1	0	227	0,05
Razem nienotowane na aktywnym rynku							0	227	0,05
Razem							0	227	0,05

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

TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
GK GETIN HOLDINGS	7 096	1,43
GK BORYSZEW	5 091	1,02
KULCZYK INVESTMENTS SA	8 973	1,80
GK POLSKI KONCERN NAFTOWY	47 110	9,47

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 Ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	23 859	4,80
Razem	23 859	4,80

Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r. (dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa)

	31.12.2015	31.12.2014
I. Aktywa	497 567	506 921
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 689	7 606
Należności	7 646	5 773
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	477 535	492 870
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	246	0
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	2 451	672
II. Zobowiązania	6 924	4 904
III. Aktywa netto (I-II)	490 643	502 017
IV. Kapitał subfunduszu	494 898	463 826
Kapitał wpłacony	2 927 843	2 627 935
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 432 945	-2 164 109
V. Dochody zatrzymane	-8 916	9 701
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	24 262	22 595
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-33 178	-12 894
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 661	28 490
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	490 643	502 017
Liczba jednostek uczestnictwa	4 638 419,1280	4 362 941,0484
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	817 789,0439	883 816,6555
j.u. kategorii B	53 138,8060	44 188,0038
j.u. kategorii C	384 723,0861	326 158,9136
j.u. kategorii D	1 083 804,0614	1 211 703,4720
j.u. kategorii E	1 217 874,8813	1 062 238,1706
j.u. kategorii F	360 457,8213	180 530,1420
j.u. kategorii I	12 629,6276	11 742,5261
j.u. kategorii IKE	105 626,4620	101 265,0901
j.u. kategorii P	602 084,0375	541 298,0747
j.u. kategorii J	291,3009	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	88,05	97,91
j.u. kategorii B	88,23	98,11
j.u. kategorii C	114,17	123,14
j.u. kategorii D	116,43	126,01
j.u. kategorii E	117,91	127,03
j.u. kategorii F	93,26	100,38
j.u. kategorii I	103,98	113,78
j.u. kategorii IKE	88,28	98,17
j.u. kategorii P	92,95	99,70
j.u. kategorii J	88,40	-

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

Jednostkowy rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. (w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł)

	od:	01.01.2015	01.01.2014
	do:	31.12.2015	31.12.2014
I. Przychody z lokat		10 853	14 514
Dywidendy i inne udziały w zyskach		10 686	14 412
Przychody odsetkowe		166	102
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	0
Pozostałe		1	0
II. Koszty subfunduszu		9 186	9 438
Wynagrodzenie dla towarzystwa		8 578	8 698
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Oplaty dla depozytariusza		66	45
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0
Usługi prawne		1	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		76	556
Ujemne saldo różnic kursowych		309	15
Pozostałe		156	123
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		9 186	9 438
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		1 667	5 076
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-44 113	-67 424
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-20 284	-4 679
z tytułu różnic kursowych		2 740	456
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-23 829	-62 745
z tytułu różnic kursowych		-2 272	5 879
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		-42 446	-62 348
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
Kategoria jednostek uczestnictwa			
j.u. kategorii A		-8 194	-15 006
j.u. kategorii B		-602	-683
j.u. kategorii C		-3 737	-4 874
j.u. kategorii D		-8 449	-20 285
j.u. kategorii E		-11 710	-15 664
j.u. kategorii F		-4 134	-1 485
j.u. kategorii I		-116	-244
j.u. kategorii IKE		-1 065	-1 509
j.u. kategorii P		-4 438	-2 598
j.u. kategorii J		-1	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *			
j.u. kategorii A		-10,02	-16,98
j.u. kategorii B		-11,34	-15,46
j.u. kategorii C		-9,71	-14,94
j.u. kategorii D		-7,80	-16,74
j.u. kategorii E		-9,61	-14,75
j.u. kategorii F		-11,47	-8,23
j.u. kategorii I		-9,15	-20,78
j.u. kategorii IKE		-10,09	-14,90
j.u. kategorii P		-7,37	-4,80
j.u. kategorii J		-4,97	-

*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 w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. (w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł)

	od:	01.01.2015	01.01.2014
	do:	31.12.2015	31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		502 017	485 518
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-42 446	-62 348
przychody z lokat netto		1 667	5 076
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-20 284	-4 679
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-23 829	-62 745
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-42 446	-62 348
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:		31 072	78 847
kategorii A		-6 334	-6 180
kategorii B		956	173
kategorii C		7 499	1 105
kategorii D		-18 058	-17 059
kategorii E		20 377	24 701
kategorii F		19 628	19 607
kategorii I		93	-1 360
kategorii IKE		449	1 297
kategorii P		6 434	56 563
kategorii J		28	-
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		299 908	362 412
kategorii A		190 846	198 887
kategorii B		2 469	1 943
kategorii C		12 384	11 244
kategorii D		22 934	33 665
kategorii E		32 725	34 327
kategorii F		21 807	20 648
kategorii I		599	-
kategorii IKE		2 767	3 461
kategorii P		13 344	58 237
kategorii J		33	-
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		268 836	283 565
kategorii A		197 180	205 067
kategorii B		1 513	1 770
kategorii C		4 885	10 139
kategorii D		40 992	50 724
kategorii E		12 348	9 626
kategorii F		2 179	1 041
kategorii I		506	1 360
kategorii IKE		2 318	2 164
kategorii P		6 910	1 674
kategorii J		5	-
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-11 374	16 499
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		490 643	502 017
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		544 907	498 906
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		2 771 709,4819	3 219 914,6654
kategorii A		1 859 774,8494	1 839 569,4314
kategorii B		24 107,8548	17 777,0809
kategorii C		96 944,9205	84 568,7038

kategori D	177 912,2061	246 691,6805
kategori E	250 169,6033	251 900,2166
kategori F	200 867,5977	190 260,1853
kategori I	5 074,2912	-
kategori IKE	27 806,1319	32 219,1323
kategori P	128 698,1384	556 928,2346
kategori J	353,8886	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 496 231,4023	2 494 961,0605
kategori A	1 925 802,4610	1 904 618,3775
kategori B	15 157,0526	16 171,0821
kategori C	38 380,7480	75 636,0785
kategori D	305 811,6167	371 196,1655
kategori E	94 532,8926	70 922,9361
kategori F	20 939,9184	9 730,0433
kategori I	4 187,1897	10 894,6329
kategori IKE	23 444,7600	20 161,5847
kategori P	67 912,1756	15 630,1599
kategori J	62,5877	-
saldo zmian	275 478,0796	724 953,6049
kategori A	-66 027,6116	-65 048,9461
kategori B	8 950,8022	1 605,9988
kategori C	58 564,1725	8 932,6253
kategori D	-127 899,4106	-124 504,4850
kategori E	155 636,7107	180 977,2805
kategori F	179 927,6793	180 530,1420
kategori I	887,1015	-10 894,6329
kategori IKE	4 361,3719	12 057,5476
kategori P	60 785,9628	541 298,0747
kategori J	291,3009	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	26 779 360,8583	24 007 651,3764
kategori A	16 274 325,5476	14 414 550,6982
kategori B	253 479,7104	229 371,8556
kategori C	624 656,5651	527 711,6446
kategori D	3 303 287,8471	3 125 375,6410
kategori E	2 608 479,3099	2 358 309,7066
kategori F	391 127,7830	190 260,1853
kategori I	2 314 152,7406	2 309 078,4494
kategori IKE	323 871,0930	296 064,9611
kategori P	685 626,3730	556 928,2346
kategori J	353,8886	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 140 941,7303	19 644 710,3280
kategori A	15 456 536,5037	13 530 734,0427
kategori B	200 340,9044	185 183,8518
kategori C	239 933,4790	201 552,7310
kategori D	2 219 483,7857	1 913 672,1690
kategori E	1 390 604,4286	1 296 071,5360
kategori F	30 669,9617	9 730,0433
kategori I	2 301 523,1130	2 297 335,9233
kategori IKE	218 244,6310	194 799,8710
kategori P	83 542,3355	15 630,1599
kategori J	62,5877	-
saldo zmian	4 638 419,1280	4 362 941,0484
kategori A	817 789,0439	883 816,6555
kategori B	53 138,8060	44 188,0038
kategori C	384 723,0861	326 158,9136
kategori D	1 083 804,0614	1 211 703,4720
kategori E	1 217 874,8813	1 062 238,1706
kategori F	360 457,8213	180 530,1420

kategori I	12 629,6276	11 742,5261
kategori IKE	105 626,4620	101 265,0901
kategori P	602 084,0375	541 298,0747
kategori J	291,3009	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	4 638 419,1280	4 362 941,0484
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategori A	97,91	113,52
kategori B	98,11	113,76
kategori C	123,14	138,49
kategori D	126,01	142,22
kategori E	127,03	142,86
kategori F	100,38	-
kategori I	113,78	129,84
kategori IKE	98,17	113,82
kategori P	99,70	-
kategori J	-	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategori A	88,05	97,91
kategori B	88,23	98,11
kategori C	114,17	123,14
kategori D	116,43	126,01
kategori E	117,91	127,03
kategori F	93,26	100,38
kategori I	103,98	113,78
kategori IKE	88,28	98,17
kategori P	92,95	99,70
kategori J	88,40	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w skali roku		
kategori A	-10,07	-13,75
kategori B	-10,07	-13,76
kategori C	-7,28	-11,08
kategori D	-7,60	-11,40
kategori E	-7,18	-11,08
kategori F	-7,09	-9,88
kategori I	-8,61	-12,37
kategori IKE	-10,07	-13,75
kategori P	-6,77	-11,64
kategori J *)	-21,45	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	82,44	96,82
kategori B	82,62	97,03
kategori C	106,76	121,62
kategori D	108,88	124,48
kategori E	110,25	125,47
kategori F	87,19	99,14
kategori I	97,29	112,45
kategori IKE	82,66	97,08
kategori P	86,89	98,45
kategori J	82,72	-
data wyceny		
kategori A	14.12.2015	16.12.2014
kategori B	14.12.2015	16.12.2014
kategori C	14.12.2015	16.12.2014
kategori D	14.12.2015	16.12.2014

kategorii E	14.12.2015	16.12.2014
kategorii F	14.12.2015	16.12.2014
kategorii I	14.12.2015	16.12.2014
kategorii IKE	14.12.2015	16.12.2014
kategorii P	14.12.2015	16.12.2014
kategorii J	14.12.2015	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	111,38	117,84
kategorii B	111,60	118,08
kategorii C	141,59	144,41
kategorii D	144,71	148,22
kategorii E	146,09	148,98
kategorii F	115,50	112,83
kategorii I	130,16	135,10
kategorii IKE	111,66	118,15
kategorii P	114,86	111,95
kategorii J	111,46	-
data wyceny		
kategorii A	08.05.2015	24.02.2014
kategorii B	08.05.2015	24.02.2014
kategorii C	11.05.2015	24.02.2014
kategorii D	11.05.2015	24.02.2014
kategorii E	11.05.2015	24.02.2014
kategorii F	11.05.2015	19.09.2014
kategorii I	08.05.2015	24.02.2014
kategorii IKE	08.05.2015	24.02.2014
kategorii P	11.05.2015	19.09.2014
kategorii J	08.05.2015	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	88,04	98,00
kategorii B	88,22	98,20
kategorii C	114,15	123,24
kategorii D	116,40	126,12
kategorii E	117,89	127,13
kategorii F	93,24	100,46
kategorii I	103,96	113,88
kategorii IKE	88,27	98,26
kategorii P	92,93	99,78
kategorii J	88,39	-
data wyceny		
kategorii A	30.12.2015	30.12.2014
kategorii B	30.12.2015	30.12.2014
kategorii C	30.12.2015	30.12.2014
kategorii D	30.12.2015	30.12.2014
kategorii E	30.12.2015	30.12.2014
kategorii F	30.12.2015	30.12.2014
kategorii I	30.12.2015	30.12.2014
kategorii IKE	30.12.2015	30.12.2014
kategorii P	30.12.2015	30.12.2014
kategorii J	30.12.2015	-
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:		
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,57	1,74
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01

procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów 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 finansowego.

Noty objaśniające

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., Nr 157 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, P, J oraz IKE zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

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

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

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu.

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

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

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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

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

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

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

	31.12.2015	31.12.2014
	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	7 222	4 033
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	401	391
Z tytułu dywidendy	23	1 349
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	7 646	5 773

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2015	31.12.2014
	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	5 714	3 633
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	232	157
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	378	397
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	6	15
Pozostałe zobowiązania, w tym:	594	702
Wynagrodzenie stałe dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	591	696
Wynagrodzenie zmienne dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	0	0
Razem	6 924	4 904

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Waluta	31.12.2015		31.12.2014	
		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	616	616	738	738
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	CZK	378	60	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	USD	0	0	44	155
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek nabyć	PLN	69	69	156	156
Deutsche Bank Polska S.A. - pomocniczy nabyć	PLN	163	163	1	1
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek odkupień	PLN	2	2	2	2
Razem środki pieniężne			910		1 052
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		785		1 390
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:					
ERSTE Securities S.A. - rachunek zabezpieczający	PLN	0	0	0	0
BZ WBK Securities S.A. - rachunek zabezpieczający	PLN	5 887	5 887	6 554	6 554
DM mBanku S.A. - rachunek zabezpieczający	EUR	679	2 892	0	0
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			8 779		6 554
Razem			9 689		7 606

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

Nota-5 Ryzyka

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

Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej

Nie dotyczy, ponieważ ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, których Subfundusz nie posiadał na dzień 31 grudnia 2015 r.

Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych

Nie dotyczy, ponieważ ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych, których Subfundusz nie posiadał na dzień 31 grudnia 2015 r.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

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

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

Poziom obciążenia aktywów Subfunduszu tym ryzykiem zaprezentowany został poniżej.

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 689	1,95
Instrumenty pochodne	227	0,05

Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 952	0,59
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	24 246	4,87
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00
Należności	23	0,00
Zobowiązania	2 344	0,47

Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego

Na dzień 31 grudnia 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 i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Długa	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy WIG20	Sprawne zarządzanie portfelem	2 150	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2016-03-18	2016-03-18
Długa	Opcja na Akcje AIR MARKET S.A.	Sprawne zarządzanie portfelem	227	W terminie do 18 grudnia 2016 roku Fundusz ma prawo nabyć akcje AIR MARKET SA za kwotę określoną w umowie z kontrahentem.	Różnica ceny rynkowej akcji AIR MARKET SA i ceny wykonania określonej w umowie z kontrahentem.	2016-12-18	2016-12-18

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

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31.12.2015		31.12.2014	
	W walucie (w tys.)	(w tys. zł.)	W walucie (w tys.)	(w tys. zł.)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		9 689		7 606
PLN	6 737	6 737	7 451	7 451
CZK	378	60	0	0
EUR	679	2 892	0	0
USD	0	0	44	155
Należności		7 646		5 773
PLN	7 623	7 623	3 617	3 617
EUR	5	23	10	41
HUF	0	0	68 843	932
TRY	0	0	352	530
USD	0	0	186	653
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
Składniki lokat		477 781		492 870
PLN	453 535	453 535	445 756	445 756
BGN	24	53	0	0
CZK	8 856	1 396	33 155	5 096
EUR	1 966	8 379	4 100	17 476
GBP	365	2 110	347	1 897
HUF	0	0	437 803	5 927
TRY	2 755	3 673	5 057	7 621
USD	2 214	8 635	2 594	9 097
Nieruchomości		0		0
Pozostałe aktywa		2 451		672
PLN	2 451	2 451	672	672
Zobowiązania		6 924		4 904
PLN	4 580	4 580	4 904	4 904
USD	601	2 344	0	0

	od:	01.01.2015	01.01.2014
	do:	31.12.2015	31.12.2014
		(w tys. zł)	(w tys. zł)
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		3 009	635
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		3 009	319
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	1
Pozostałe		0	315
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-269	-179
Instrumenty pochodne		-269	-179
Razem		2 740	456

Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		0	5 879
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	5 815
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	64
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-2 272	0
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-2 272	0
Razem		-2 272	5 879

* Aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP z dnia 31 grudnia 2015 roku

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	3,9011
euro	1 EUR	4,2615
forint węgierski	100 HUF	1,3601
funt szterling	1 GBP	5,7862
korona czeska	1 CZK	0,1577
lira turecka	1 TRY	1,3330

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od:	01.01.2015	01.01.2014
	do:	31.12.2015	31.12.2014
		(w tys. zł)	(w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-20 015	-4 882
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-269	203
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		-20 284	-4 679
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-23 829	-62 745
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		0	0
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		-23 829	-62 745

Wypłacone przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych: – nie dotyczy subfunduszu

Wypłacone dochody funduszu: – nie dotyczy subfunduszu

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od:	01.01.2015	01.01.2014
	do:	31.12.2015	31.12.2014
		(w tys. zł)	(w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Pozostałe:		0	0
Razem:		0	0

	od:	01.01.2015	01.01.2014
	do:	31.12.2015	31.12.2014
		(w tys. zł)	(w tys. zł)
II. Koszty wynagrodzenia dla Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		8 578	8 698
kategorii A		3 893	3 944
kategorii B		197	189
kategorii C		430	414
kategorii D		1 899	2 239
kategorii E		1 254	1 271
kategorii F		225	101
kategorii I		31	47
kategorii IKE		410	411
kategorii P		239	82
kategorii J		0	0

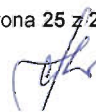
Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	490 643	502 017	485 520
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
j.u. kategorii A	88,05	97,91	113,52
j.u. kategorii B	88,23	98,11	113,76
j.u. kategorii C	114,17	123,14	138,49
j.u. kategorii D	116,43	126,01	142,22
j.u. kategorii E	117,91	127,03	142,86
j.u. kategorii F	93,26	100,38	-
j.u. kategorii I	103,98	113,78	129,84
j.u. kategorii IKE	88,28	98,17	113,82
j.u. kategorii P	92,95	99,70	-
j.u. kategorii J	88,40	-	-

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 nieuwzględnionych 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.



RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



**PZU Akcji KRAKOWIAK
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym**

**Raport uzupełniający
z badania
sprawozdania jednostkowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.**

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

Spis treści

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

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

PZU Akcji KRAKOWIAK

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

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

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

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej PZU FIO Parasolowy.

1.2.2. Siedziba Funduszu

Al. Jana Pawła II 24
00-133 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

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

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

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

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodził:

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

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 29 lipca 2015 r. Pan Krzysztof Tokarski został odwołany z funkcji Prezesa Zarządu z dniem 29 lipca 2015 r. a Pan Tomasz Stadnik, dotychczasowy Wiceprezes Zarządu, został powołany do pełnienia tej funkcji z dniem 29 lipca 2015 r.

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

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Marcin Podsiadły
Numer w rejestrze: 12774

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

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

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2015 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 6 maja 2015 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

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

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

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie w okresie od 16 do 27 listopada 2015 r. oraz od 18 stycznia do 4 marca 2016 r.

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

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

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz niezajściwieniu zdarzeń

nieujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

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

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

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 r. poz. 1011 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2015 zł '000	31.12.2014 zł '000
Aktywa	497 567	506 921
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 689	7 606
Należności	7 646	5 773
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	477 535	492 870
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	246	-
Pozostałe aktywa	2 451	672
Zobowiązania	6 924	4 904
Aktywa netto	490 643	502 017
Kapitał subfunduszu	494 898	463 826
Kapitał wpłacony	2 927 843	2 627 935
Kapitał wypłacony	(2 432 945)	(2 164 109)
Dochody zatrzymane	(8 916)	9 701
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	24 262	22 595
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(33 178)	(12 894)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 661	28 490
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	490 643	502 017
Liczba jednostek uczestnictwa	4 638 419,1280	4 362 941,0484
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	817 789,0439	883 816,6555
j.u. kategorii B	53 138,8060	44 188,0038
j.u. kategorii C	384 723,0861	326 158,9136
j.u. kategorii D	1 083 804,0614	1 211 703,4720
j.u. kategorii E	1 217 874,8813	1 062 238,1706
j.u. kategorii F	360 457,8213	180 530,1420
j.u. kategorii I	12 629,6276	11 742,5261
j.u. kategorii IKE	105 626,4620	101 265,0901
j.u. kategorii P	602 084,0375	541 298,0747
j.u. kategorii J	291,3009	-
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	88,05	97,91
j.u. kategorii B	88,23	98,11
j.u. kategorii C	114,17	123,14
j.u. kategorii D	116,43	126,01
j.u. kategorii E	117,91	127,03
j.u. kategorii F	93,26	100,38
j.u. kategorii I	103,98	113,78
j.u. kategorii IKE	88,28	98,17
j.u. kategorii P	92,95	99,70
j.u. kategorii J	88,40	-

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000	1.01.2014 - 31.12.2014 zł '000
Przychody z lokat	10 853	14 514
Dywidendy i inne udziały w zyskach	10 686	14 412
Przychody odsetkowe	166	102
Pozostałe	1	-
Koszty subfunduszu	9 186	9 438
Wynagrodzenie dla towarzystwa	8 578	8 698
Oplaty dla depozytariusza	66	45
Usługi prawne	1	1
Koszty odsetkowe	76	556
Ujemne saldo różnic kursowych	309	15
Pozostałe	156	123
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	9 186	9 438
Przychody z lokat netto	1 667	5 076
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	(44 113)	(67 424)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(20 284)	(4 679)
- z tytułu różnic kursowych	2 740	456
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(23 829)	(62 745)
- z tytułu różnic kursowych	(2 272)	5 879
Wynik z operacji	(42 446)	(62 348)
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa (zł)		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	(8 194)	(15 006)
j.u. kategorii B	(602)	(683)
j.u. kategorii C	(3 737)	(4 874)
j.u. kategorii D	(8 449)	(20 285)
j.u. kategorii E	(11 710)	(15 664)
j.u. kategorii F	(4 134)	(1 485)
j.u. kategorii I	(116)	(244)
j.u. kategorii IKE	(1 065)	(1 509)
j.u. kategorii P	(4 438)	(2 598)
j.u. kategorii J	(1)	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)*		
j.u. kategorii A	(10,02)	(16,98)
j.u. kategorii B	(11,34)	(15,46)
j.u. kategorii C	(9,71)	(14,94)
j.u. kategorii D	(7,80)	(16,74)
j.u. kategorii E	(9,61)	(14,75)
j.u. kategorii F	(11,47)	(8,23)
j.u. kategorii I	(9,15)	(20,78)
j.u. kategorii IKE	(10,09)	(14,90)
j.u. kategorii P	(7,37)	(4,80)
j.u. kategorii J	(4,97)	-

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

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Lokaty (zł '000)	477 781	492 870	468 444
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	490 643	502 017	485 518
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	88,05	97,91	113,52
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)	88,23	98,11	113,76
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)	114,17	123,14	138,49
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł)	116,43	126,01	142,22
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (zł)	117,91	127,03	142,86
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (zł)	93,26	100,38	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I (zł)	103,98	113,78	129,84
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii IKE (zł)	88,28	98,17	113,82
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (zł)	92,95	99,70	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii J (zł)	88,40	-	-
Wynik z operacji (zł '000)	(42 446)	(62 348)	42 197
Poziom kosztów działalności Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	1,69%	1,89%	2,17%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	-10,07%	-13,75%	7,50%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B	-10,07%	-13,76%	7,60%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C	-7,28%	-11,08%	10,94%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D	-7,60%	-11,40%	10,55%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E	-7,18%	-11,08%	10,64%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F	-7,09%	-9,88%	0,00%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I	-8,61%	-12,37%	9,34%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii IKE	-10,07%	-13,75%	7,60%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P	-6,77%	-11,64%	-
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii J*	-21,45%	-	-

* procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa w skali roku od dnia pierwszego nabycia tj. od dnia 30 marca 2015 r.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

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

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

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

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

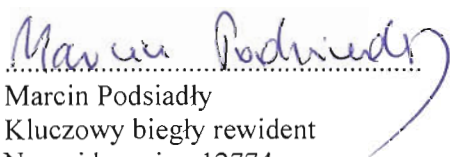
3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

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

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

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

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


.....
Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

11 marca 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA



Warszawa, dnia 11 marca 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Subfunduszu Akcji KRAKOWIAK” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności 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 roku do 31.12.2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Piotr Zaczek
Prokurent



Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik