



**PZU Akcji NOWA EUROPA**  
**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 Sp. z o.o.  
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 NOWA EUROPA subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 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.

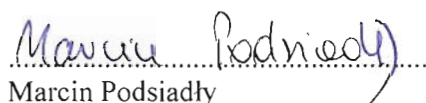
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych 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 odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Akcji NOWA EUROPA subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 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 Nowa Europa  
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 Nowa Europa obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2015 r., o łącznej wartości **18 018 tysięcy złotych** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **18 507 tysięcy złotych**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie – **1 102 tysiące złotych**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Tomasz Kulik

Wiceprezes Zarządu

Łukasz Kwiecień

Wiceprezes Zarządu

Tomasz Stadnyk

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	12 841	12 567	67,63	12 405	13 512	76,09
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	5 560	5 202	27,99	4 085	3 729	21,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne*	0	249	1,34	0	36	0,20
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>18 401</b>	<b>18 018</b>	<b>96,96</b>	<b>16 490</b>	<b>17 277</b>	<b>97,29</b>

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

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



**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
4FUNMEDIA / PL4FNMD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	49 576	Polska	689	272	1,47
Akbank TAS / TRAAKBK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,34	Turcja	0	0	0,00
Altice NV / NL0011333752	Aktywny rynek - rynek regulowany	Amsterdam Stock Exchange	3 300	Holandia	218	186	1,00
Arcelik AS / TRAARCLK91H5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 100	Turcja	34	39	0,21
BZWBK / PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 600	Polska	446	454	2,44
CCC / PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 500	Polska	255	208	1,12
CEZ / CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	6 161	Republika Czeska	540	432	2,33
Coca-Cola Icecek AS / TRECOLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 200	Turcja	96	59	0,32
Dogan Sirketler Grubu Holding / TRADOHOL91Q8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,33	Turcja	0	0	0,00
Enka Insaat ve Sanayi AS / TREENKA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0,00
Eregli Demir ve Celik Fabrikal / TRAEREGL91G3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	14 842	Turcja	0	60	0,32
Erste Group Bank AG / AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 192	Austria	98	147	0,79
EUROCASH / PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	185	Polska	7	9	0,05
Turkiye Garanti Bankasi AS / TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	55 000	Turcja	548	522	2,81
Gemalto NV / NL0000400653	Aktywny rynek - rynek regulowany	Amsterdam Stock Exchange	890	Holandia	259	210	1,13
GoPro Inc / US38268T1034	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	750	Stany Zjednoczone	113	53	0,29
Hellenic Telecommunications Or / GRS260333000	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Stock Exchange	1 703	Grecja	50	67	0,36
IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 000	Polska	104	101	0,54
INPOST / PLINPST00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	12 000	Polska	276	264	1,42
Turkiye Is Bankasi / TRAISTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
JSW / PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	24 000	Polska	301	256	1,38
KGHM / PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 250	Polska	280	270	1,45

KOC Holding AS / TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0	Turcja	0	0	0,00
Koninklijke KPN NV / NL0000009082	Aktywny rynek - rynek regulowany	Amsterdam Stock Exchange	41 000	Holandia	391	610	3,28
Koza Altin Isletmeleri AS / TREKOAL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	700	Turcja	41	11	0,06
Magyar Telekom Telecommunicati / HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	151 125	Węgry	624	835	4,49
Michael Kors Holdings Ltd / VGG607541015	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	430	Wielka Brytania	63	67	0,36
MIDAS / PLNFI0900014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	880 000	Polska	513	572	3,08
MOL / HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	1 410	Węgry	226	273	1,47
PEKAO / PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 800	Polska	834	832	4,48
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	42 400	Polska	606	542	2,92
PGNIG / PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	23 000	Polska	95	118	0,63
PKOBP / PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	50 400	Polska	1 436	1 377	7,41
PKPCARGO / PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 200	Polska	163	151	0,81
PKNORLEN / PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 750	Polska	495	526	2,83
PZU / PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	32 510	Polska	1 131	1 106	5,95
Richter Gedeon Nyrt / HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	1 500	Węgry	79	112	0,60
Haci Omer Sabanci Holding AS / TRASAHOL91Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,33	Turcja	0	0	0,00
Sekerbank TAS / TRASKBNK91N8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,34	Turcja	0	0	0,00
Turkiye Sise ve Cam Fabrikalar / TRASISEW91Q3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0,00
Soda Sanayii AS / TRASODAS91E5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0,00
Philip Morris CR AS / CS0008418869	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	25	Republika Czeska	39	47	0,25
T-Mobile US Inc / US8725901040	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	2 150	Stany Zjednoczone	310	328	1,77
TORPOL / PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	9 000	Polska	89	112	0,60
Turkiye Halk Bankasi AS / TRETAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	21 500	Turcja	340	298	1,60
Turk Hava Yollari AO / TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	9 200	Turcja	102	91	0,49
Turkcell Iletisim Hizmetleri A / TRATCELL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	10 900	Turcja	79	144	0,78
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi / TRATSKBW91N0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,35	Turcja	0	0	0,00
Vienna Insurance Group AG Wien / AT0000908504	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 900	Austria	275	205	1,10
Whole Foods Market Inc / US9668371068	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	1 200	Stany Zjednoczone	187	157	0,85
WIRTUALNA / PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 000	Polska	241	279	1,50

WITTCHEN / PLWTCN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	9 703	Polska	168	165	0,89
<b>Razem notowane na aktywnym rynku</b>			<b>1 497 057</b>		<b>12 841</b>	<b>12 567</b>	<b>67,63</b>
<b>Razem</b>			<b>1 497 057</b>		<b>12 841</b>	<b>12 567</b>	<b>67,63</b>

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	6 633	Ukraina	290	32	0,17
Criteo SA / US2267181046	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	1 200	Francja	208	185	1,00
Gazprom PAO / US3682872078	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	31 500	Rosja	500	454	2,44
Lukoil PJSC / US69343P1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	6 600	Rosja	828	829	4,46
MegaFon PJSC / US58517T2096	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	9 100	Rosja	560	414	2,23
Magnit PJSC / US55953Q2021	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 500	Rosja	519	549	2,95
MMC Norilsk Nickel PJSC / US55315J1025	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	5 800	Rosja	351	287	1,55
Novatek OAO / US6698881090	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 600	Rosja	480	513	2,76
Rosneft OAO / US67812M2070	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	19 000	Rosja	297	258	1,39
Sberbank of Russia PJSC / US80585Y3080	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	33 100	Rosja	561	759	4,08
Surgutneftegas OAO / US8688612048	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	9 500	Rosja	232	171	0,92
Tatneft PAO / US8766292051	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 870	Rosja	189	192	1,03
VTB Bank PJSC / US46630Q2021	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	68 000	Rosja	545	559	3,01
<b>Razem notowane na aktywnym rynku</b>			<b>197 403</b>		<b>5 560</b>	<b>5 202</b>	<b>27,99</b>
<b>Razem</b>			<b>197 403</b>		<b>5 560</b>	<b>5 202</b>	<b>27,99</b>

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
<b>Notowane na aktywnym rynku</b>									
<b>Futures</b>									
FW20H162 / 18-03-2016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	GPW S.A.	Polska	Indeks WIG 20	10	0	0*	0,00
<b>Razem Futures</b>							0	0	0,00
<b>Razem notowane na aktywnym rynku</b>							<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>									
<b>Transakcje wymiany walut</b>									
FWD2056 / 29-01-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta EUR	1	0	3	0,02
FWD2057 / 29-01-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta TRY	1	0	30	0,16
FWD2058 / 29-01-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta USD	1	0	216	1,16
<b>Razem transakcje wymiany walut</b>							0	249	1,34
<b>Razem nienotowane na aktywnym rynku</b>							<b>0</b>	<b>249</b>	<b>1,34</b>
<b>Razem</b>							<b>0</b>	<b>249</b>	<b>1,34</b>

\* 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.

<b>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Akcje	509	0,03
Instrumenty pochodne	249	0,01
<b>Razem</b>	<b>758</b>	<b>0,04</b>

<b>Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
GK DEUTSCHE TELECOM	1 163	6,26

**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
<b>I. Aktywa</b>	<b>18 583</b>	<b>17 754</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	522	392
Należności	43	85
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	17 769	17 241
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	249	36
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>76</b>	<b>242</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>18 507</b>	<b>17 512</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>23 278</b>	<b>21 181</b>
Kapitał wpłacony	489 047	465 952
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-465 769	-444 771
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-4 387</b>	<b>-4 277</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 257	1 206
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 644	-5 483
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-384</b>	<b>608</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>18 507</b>	<b>17 512</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>399 161,6485</b>	<b>357 323,4058</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
j.u. kategorii A	174 005,0709	158 838,2838
j.u. kategorii B	11 156,4636	6 888,9843
j.u. kategorii C	103 256,4734	93 304,6829
j.u. kategorii D	39 082,1783	37 932,4144
j.u. kategorii E	1 214,1970	867,3541
j.u. kategorii F	8 849,8489	4 628,0129
j.u. kategorii I	-	5 983,2469
j.u. kategorii IKE	6 407,1486	6 449,0092
j.u. kategorii P	55 188,0967	42 431,4173
j.u. kategorii J	2,1711	-
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
j.u. kategorii A	41,87	44,85
j.u. kategorii B	41,93	44,90
j.u. kategorii C	53,48	55,64
j.u. kategorii D	52,88	55,24
j.u. kategorii E	48,36	50,24
j.u. kategorii F	44,31	45,96
j.u. kategorii I	-	50,67
j.u. kategorii IKE	42,82	45,86
j.u. kategorii P	44,20	45,67
j.u. kategorii J	42,09	-

*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
<b>I. Przychody z lokat</b>		<b>672</b>	<b>523</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach		653	506
Przychody odsetkowe		7	15
Dodatnie saldo różnic kursowych		12	2
Pozostałe		0	0
<b>II. Koszty subfunduszu</b>		<b>621</b>	<b>602</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa		446	483
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		80	73
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 subfunduszu		0	0
Usługi prawne		1	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		5	1
Ujemne saldo różnic kursowych		0	0
Pozostałe		89	44
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>		<b>621</b>	<b>602</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>		<b>51</b>	<b>-79</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>		<b>-1 153</b>	<b>-1 653</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-161	-1 028
z tytułu różnic kursowych		345	-993
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-992	-625
z tytułu różnic kursowych		511	908
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>		<b>-1 102</b>	<b>-1 732</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>			
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>			
j.u. kategorii A		-597	-901
j.u. kategorii B		-47	-34
j.u. kategorii C		-252	-407
j.u. kategorii D		-71	-169
j.u. kategorii E		-3	-3
j.u. kategorii F		-29	-13
j.u. kategorii I		23	-29
j.u. kategorii IKE		-20	-32
j.u. kategorii P		-106	-144
j.u. kategorii J		0	-
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *</b>			
j.u. kategorii A		-3,43	-5,67
j.u. kategorii B		-4,17	-4,90
j.u. kategorii C		-2,44	-4,36
j.u. kategorii D		-1,83	-4,46
j.u. kategorii E		-2,40	-3,60
j.u. kategorii F		-3,25	-2,71
j.u. kategorii I		0,00	-4,83
j.u. kategorii IKE		-3,19	-4,99
j.u. kategorii P		-1,92	-3,39
j.u. kategorii J		-3,97	-

\*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
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		17 512	19 469
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-1 102	-1 732
przychody z lokat netto		51	-79
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-161	-1 028
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-992	-625
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-1 102	-1 732
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		2 097	-225
kategorii A		759	-3 006
kategorii B		205	-85
kategorii C		583	216
kategorii D		43	310
kategorii E		18	10
kategorii F		208	225
kategorii I		-326	0
kategorii IKE		-1	23
kategorii P		608	2 082
kategorii J		0	0
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		23 095	19 627
kategorii A		20 090	14 933
kategorii B		300	24
kategorii C		937	1 277
kategorii D		501	776
kategorii E		18	15
kategorii F		217	227
kategorii I		254	0
kategorii IKE		117	114
kategorii P		661	2 261
kategorii J		0	0
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		20 998	19 852
kategorii A		19 331	17 939
kategorii B		95	109
kategorii C		354	1 061
kategorii D		458	466
kategorii E		0	5
kategorii F		9	2
kategorii I		580	0
kategorii IKE		118	91
kategorii P		53	179
kategorii J		0	-
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		995	-1 957
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		18 507	17 512
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		19 151	18 291



<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	491 963,8458	393 401,5196
kategorii A	434 396,7269	304 936,1083
kategorii B	6 365,7782	500,6406
kategorii C	16 049,4271	21 399,7956
kategorii D	8 781,7597	13 151,8156
kategorii E	346,8429	278,7782
kategorii F	4 411,2772	4 664,0361
kategorii I	5 296,6612	0,0000
kategorii IKE	2 448,1323	2 305,5539
kategorii P	13 865,0692	46 164,7913
kategorii J	2,1711	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	450 125,6031	401 050,5659
kategorii A	419 229,9398	367 515,2748
kategorii B	2 098,2989	2 188,4871
kategorii C	6 097,6366	17 754,8125
kategorii D	7 631,9958	7 888,4494
kategorii E	0,0000	99,7173
kategorii F	189,4412	36,0232
kategorii I	11 279,9081	0,0000
kategorii IKE	2 489,9929	1 834,4276
kategorii P	1 108,3898	3 733,3740
kategorii J	0,0000	-
saldo zmian	41 838,2427	-7 649,0463
kategorii A	15 166,7871	-62 579,1665
kategorii B	4 267,4793	-1 687,8465
kategorii C	9 951,7905	3 644,9831
kategorii D	1 149,7639	5 263,3662
kategorii E	346,8429	179,0609
kategorii F	4 221,8360	4 628,0129
kategorii I	-5 983,2469	0,0000
kategorii IKE	-41,8606	471,1263
kategorii P	12 756,6794	42 431,4173
kategorii J	2,1711	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 280 694,9004	9 788 731,0546
kategorii A	8 668 792,1972	8 234 395,4703
kategorii B	50 624,6003	44 258,8221
kategorii C	150 970,9091	134 921,4820
kategorii D	70 787,4842	62 005,7245
kategorii E	1 363,5270	1 016,6841
kategorii F	9 075,3133	4 664,0361
kategorii I	1 246 412,6718	1 241 116,0106
kategorii IKE	22 636,1659	20 188,0336
kategorii P	60 029,8605	46 164,7913
kategorii J	2,1711	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 881 533,2519	9 431 407,6488
kategorii A	8 494 787,1263	8 075 557,1865
kategorii B	39 468,1367	37 369,8378
kategorii C	47 714,4357	41 616,7991
kategorii D	31 705,3059	24 073,3101
kategorii E	149,3300	149,3300
kategorii F	225,4644	36,0232
kategorii I	1 246 412,6718	1 235 132,7637
kategorii IKE	16 229,0173	13 739,0244
kategorii P	4 841,7638	3 733,3740
kategorii J	0,0000	-

saldo zmian	399 161,6485	357 323,4058
kategori A	174 005,0709	158 838,2838
kategori B	11 156,4636	6 888,9843
kategori C	103 256,4734	93 304,6829
kategori D	39 082,1783	37 932,4144
kategori E	1 214,1970	867,3541
kategori F	8 849,8489	4 628,0129
kategori I	0,0000	5 983,2469
kategori IKE	6 407,1486	6 449,0092
kategori P	55 188,0967	42 431,4173
kategori J	2,1711	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	399 161,6485	357 323,4058
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategori A	44,85	49,82
kategori B	44,90	49,88
kategori C	55,64	60,04
kategori D	55,24	59,84
kategori E	50,24	54,16
kategori F	45,96	-
kategori I	50,67	55,49
kategori IKE	45,86	50,94
kategori P	45,67	-
kategori J	-	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategori A	41,87	44,85
kategori B	41,93	44,90
kategori C	53,48	55,64
kategori D	52,88	55,24
kategori E	48,36	50,24
kategori F	44,31	45,96
kategori I	-	50,67
kategori IKE	42,82	45,86
kategori P	44,20	45,67
kategori J	42,09	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w skali roku		
kategori A	-6,64	-9,98
kategori B	-6,61	-9,98
kategori C	-3,88	-7,33
kategori D	-4,27	-7,69
kategori E	-3,74	-7,24
kategori F	-3,59	-6,55
kategori I	-	-8,69
kategori IKE	-6,63	-9,97
kategori P	-3,22	-17,75
kategori J *)	-12,18	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	40,30	42,26
kategori B	40,36	42,31
kategori C	51,40	52,37
kategori D	50,84	52,00
kategori E	46,48	47,29
kategori F	42,59	43,25
kategori I	48,29	47,72
kategori IKE	41,21	43,22
kategori P	42,47	42,97
kategori J	40,51	-

data wyceny		
kategorii A	14.12.2015	16.12.2014
kategorii B	14.12.2015	16.12.2014
kategorii C	14.12.2015	16.12.2014
kategorii 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	08.04.2015	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	50,23	51,48
kategorii B	50,30	51,55
kategorii C	62,99	62,84
kategorii D	62,44	62,53
kategorii E	56,90	56,72
kategorii F	52,09	51,83
kategorii I	54,02	57,71
kategorii IKE	51,37	52,65
kategorii P	51,83	50,29
kategorii J	50,29	-
data wyceny		
kategorii A	13.05.2015	10.06.2014
kategorii B	13.05.2015	10.06.2014
kategorii C	13.05.2015	10.06.2014
kategorii D	13.05.2015	10.06.2014
kategorii E	13.05.2015	10.06.2014
kategorii F	13.05.2015	10.06.2014
kategorii I	26.02.2015	10.06.2014
kategorii IKE	13.05.2015	10.06.2014
kategorii P	13.05.2015	05.09.2014
kategorii J	13.05.2015	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	41,86	45,02
kategorii B	41,93	45,08
kategorii C	53,47	55,85
kategorii D	52,87	55,45
kategorii E	48,35	50,44
kategorii F	44,31	46,14
kategorii I	-	50,86
kategorii IKE	42,82	46,04
kategorii P	44,20	45,84
kategorii J	42,09	-
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	-	30.12.2014
kategorii IKE	30.12.2015	30.12.2014
kategorii P	30.12.2015	30.12.2014
kategorii J	30.12.2015	-
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:</b>		
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,33	2,64
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00

procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,42	0,40
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

*\*) procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa od dnia pierwszego nabycia  
Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.*

## Noty objaśniające

### **Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu**

#### **1. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych”.

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 Nr 249 poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

#### **a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostek uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, I, P, J oraz IKE zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

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

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

#### **b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu**

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

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

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Powyższe zasady odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, obligacji Skarbu Państwa oraz innych dłużnych papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku, instrumentów pochodnych, jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub instytucję wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub 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 (w tys. zł)	31.12.2014 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	5	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	17	16
Z tytułu dywidendy	21	69
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>43</b>	<b>85</b>

### Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2015 (w tys. zł)	31.12.2014 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	182
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	7	13
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	25	2
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	6	8
Pozostałe zobowiązania, w tym	38	37
Wynagrodzenie stałe dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	37	37
Wynagrodzenie zmienne dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	0	0
<b>Razem</b>	<b>76</b>	<b>242</b>

**Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

		31.12.2015		31.12.2014	
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	PLN	134	134	24	24
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	CZK	0	0	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	EUR	1	5	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	USD	23	91	50	176
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek nabyć	PLN	7	7	12	12
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek nabyć	PLN	0	0	1	1
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek odkupień	PLN	0	0	0	0
<b>Razem środki pieniężne</b>			<b>237</b>		<b>213</b>
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		<b>215</b>		<b>123</b>
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:					
DM mBanku S.A. - rachunek zabezpieczający	PLN	0	0	0	0
ERSTE Securities S.A. - rachunek zabezpieczający	PLN	233	233	179	179
DM mBanku S.A. - rachunek zabezpieczający	TRY	39	52	0	0
<b>Razem ekwiwalenty środków pieniężnych</b>			<b>285</b>		<b>179</b>
<b>Razem</b>			<b>522</b>		<b>392</b>

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

**Nota-5 Ryzyka****Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej**

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

*Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej*

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

*Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych*

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

## Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

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

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

Poziom obciążenia aktywów 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	522	2,81
Instrumenty pochodne	249	1,34

*Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego*

Nie dotyczy, ponieważ na dzień 31 grudnia 2015 r. Subfundusz nie posiadał dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

## Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut.

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	148	0,80
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 155	54,65
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	249	1,34
Należności	21	0,11

Subfundusz realizował politykę ograniczania tego ryzyka poprzez zawieranie walutowych kontraktów terminowych, których zestawienie na dzień 31 grudnia 2015 roku zaprezentowane zostało w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”

*Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego*

Poniższa tabela zawiera zestawienie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym danej waluty na dzień 31 grudnia 2015 roku, których wartość bilansowa w aktywach Subfunduszu przekracza 5%.

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Akcje, kwity depozytowe, instrumenty pochodne,		
EUR	1 428	7,68
HUF	1 220	6,57
TRY	1 254	6,75
USD	6 023	32,41



**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	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
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Zabezpieczenie pozycji	3	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 29-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-200 tys. EUR	2016-01-29	2016-01-29
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty TRY	Zabezpieczenie pozycji	30	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 29-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-800 tys. TRY	2016-01-29	2016-01-29
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Zabezpieczenie pozycji	216	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 29-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-1 700 tys. USD	2016-01-29	2016-01-29

**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.)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		<b>522</b>		<b>392</b>
PLN	374	374	216	216
EUR	1	5	0	0
TRY	39	52	0	0
USD	23	91	50	176
<b>Należności</b>		<b>43</b>		<b>85</b>
PLN	22	22	64	64
EUR	5	21	5	21
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Składniki lokat</b>		<b>18 018</b>		<b>17 277</b>
PLN	7 614	7 614	6 446	6 446
CZK	3 037	479	10 007	1 538
EUR	335	1 428	421	1 796
HUF	89 699	1 220	97 453	1 319
TRY	941	1 254	1 409	2 124
USD	1 544	6 023	1 156	4 054
<b>Nieruchomości</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Pozostałe aktywa</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Zobowiązania</b>		<b>76</b>		<b>242</b>
PLN	76	76	61	61
EUR	0	0	4	15
TRY	0	0	7	10
USD	0	0	44	156

	od:	01.01.2015	01.01.2014
	do:	31.12.2015	31.12.2014
		( w tys. zł)	( w tys. zł)
<b>Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat</b>		<b>380</b>	<b>0</b>
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		380	0
<b>Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat</b>		<b>-35</b>	<b>-993</b>
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	-504
Instrumenty pochodne		-35	-489
<b>Razem</b>		<b>345</b>	<b>-993</b>

<b>Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat</b>	<b>511</b>	<b>1 250</b>
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe	116	1 250
Instrumenty pochodne	395	0
<b>Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat</b>	<b>0</b>	<b>-342</b>
Instrumenty pochodne	0	-342
<b>Razem</b>	<b>511</b>	<b>908</b>

\* 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
lira turecka	1 TRY	1,3330
korona czeska	1 CZK	0,1577

### **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)
<b>Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	540	-567
Dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-701	-461
Dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>Razem</b>	<b>-161</b>	<b>-1 028</b>
<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów</b>		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 387	-283
Dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	395	-342
Dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>Razem</b>	<b>-992</b>	<b>-625</b>

**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)
<b>I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>		
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
<b>Razem:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	od:	01.01.2015	01.01.2014
	do:	31.12.2015	31.12.2014
<b>II. Koszty wynagrodzenia dla Towarzystwa</b>		<b>( w tys. zł)</b>	<b>( w tys. zł)</b>
Część stała wynagrodzenia		446	483
kategorii A		308	348
kategorii B		18	15
kategorii C		62	62
kategorii D		33	32
kategorii E		0	0
kategorii F		2	1
kategorii I		1	9
kategorii IKE		12	13
kategorii P		10	3
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	18 507	17 512	19 469
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
j.u. kategorii A	41,87	44,85	49,82
j.u. kategorii B	41,93	44,90	49,88
j.u. kategorii C	53,48	55,64	60,04
j.u. kategorii D	52,88	55,24	59,84
j.u. kategorii E	48,36	50,24	54,16
j.u. kategorii F	44,31	45,96	-
j.u. kategorii I	-	50,67	55,49
j.u. kategorii IKE	42,82	45,86	50,94
j.u. kategorii P	44,20	45,67	-
j.u. kategorii J	42,09	-	-

### 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**

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

Nazwa pozycji w Rachunku wyników	Dane zmienione za okres	Dane opublikowane za okres
	od: 01.01.2014	01.01.2014
	do: 31.12.2014	31.12.2014
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat z tytułu różnic kursowych	-993	-344

- 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 NOWA EUROPA  
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	10
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	System rachunkowości	11
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	11
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	12



## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Subfundusz**

#### **1.1.1. Nazwa Subfunduszu**

PZU Akcji NOWA EUROPA

#### **1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu**

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

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

Subfundusz został utworzony na czas 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 2015 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
<b>Aktywa</b>	<b>18 583</b>	<b>17 754</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	522	392
Należności	43	85
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	17 769	17 241
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	249	36
<b>Zobowiązania</b>	<b>76</b>	<b>242</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>18 507</b>	<b>17 512</b>
<b>Kapitał subfunduszu</b>	<b>23 278</b>	<b>21 181</b>
Kapitał wpłacony	489 047	465 952
Kapitał wypłacony	(465 769)	(444 771)
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>(4 387)</b>	<b>(4 277)</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 257	1 206
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(5 644)	(5 483)
<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>(384)</b>	<b>608</b>
<b>Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>18 507</b>	<b>17 512</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>399 161,6485</b>	<b>357 323,4058</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
j.u. kategorii A	174 005,0709	158 838,2838
j.u. kategorii B	11 156,4636	6 888,9843
j.u. kategorii C	103 256,4734	93 304,6829
j.u. kategorii D	39 082,1783	37 932,4144
j.u. kategorii E	1 214,1970	867,3541
j.u. kategorii F	8 849,8489	4 628,0129
j.u. kategorii I	-	5 983,2469
j.u. kategorii IKE	6 407,1486	6 449,0092
j.u. kategorii P	55 188,0967	42 431,4173
j.u. kategorii J	2,1711	-
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
j.u. kategorii A	41,87	44,85
j.u. kategorii B	41,93	44,90
j.u. kategorii C	53,48	55,64
j.u. kategorii D	52,88	55,24
j.u. kategorii E	48,36	50,24
j.u. kategorii F	44,31	45,96
j.u. kategorii I	-	50,67
j.u. kategorii IKE	42,82	45,86
j.u. kategorii P	44,20	45,67
j.u. kategorii J	42,09	-

## 2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000	1.01.2014 - 31.12.2014 (przekształcone) zł '000
<b>Przychody z lokat</b>	<b>672</b>	<b>523</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	653	506
Przychody odsetkowe	7	15
Dodatnie saldo różnic kursowych	12	2
<b>Koszty subfunduszu</b>	<b>621</b>	<b>602</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	446	483
Opłaty dla depozytariusza	80	73
Usługi prawne	1	1
Koszty odsetkowe	5	1
Pozostałe	89	44
<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Koszty subfunduszu netto</b>	<b>621</b>	<b>602</b>
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>51</b>	<b>(79)</b>
<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)</b>	<b>(1 153)</b>	<b>(1 653)</b>
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(161)	(1 028)
- z tytułu różnic kursowych	345	(993)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(992)	(625)
- z tytułu różnic kursowych	511	908
<b>Wynik z operacji</b>	<b>(1 102)</b>	<b>(1 732)</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa (zł)</b>		
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
j.u. kategorii A	(597)	(901)
j.u. kategorii B	(47)	(34)
j.u. kategorii C	(252)	(407)
j.u. kategorii D	(71)	(169)
j.u. kategorii E	(3)	(3)
j.u. kategorii F	(29)	(13)
j.u. kategorii I	23	(29)
j.u. kategorii IKE	(20)	(32)
j.u. kategorii P	(106)	(144)
j.u. kategorii J	0	-
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)*</b>		
j.u. kategorii A	(3,43)	(5,67)
j.u. kategorii B	(4,17)	(4,90)
j.u. kategorii C	(2,44)	(4,36)
j.u. kategorii D	(1,83)	(4,46)
j.u. kategorii E	(2,40)	(3,60)
j.u. kategorii F	(3,25)	(2,71)
j.u. kategorii I	0,00	(4,83)
j.u. kategorii IKE	(3,19)	(4,99)
j.u. kategorii P	(1,92)	(3,39)
j.u. kategorii J	(3,97)	-

\* 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)	18 018	17 277	18 994
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	18 507	17 512	19 469
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	41,87	44,85	49,82
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)	41,93	44,90	49,88
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)	53,48	55,64	60,04
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł)	52,88	55,24	59,84
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (zł)	48,36	50,24	54,16
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (zł)	44,31	45,96	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I (zł)	-	50,67	55,49
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii IKE (zł)	42,82	45,86	50,94
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (zł)	44,20	45,67	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii J (zł)	42,09	-	-
Wynik z operacji (zł '000)	(1 102)	(1 732)	(531)
Poziom kosztów działalności Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	3,24%	3,29%	3,71%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	-6,64%	-9,98%	-3,54%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B	-6,61%	-9,98%	-3,54%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C	-3,88%	-7,33%	-0,69%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D	-4,27%	-7,69%	-1,11%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E	-3,74%	-7,24%	-1,06%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F	-3,59%	-6,55%	-
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I	-	-8,69%	-2,20%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii IKE	-6,63%	-9,97%	-3,54%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P	-3,22%	-17,75%	-
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii J*	-12,18%	-	-

\* 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**

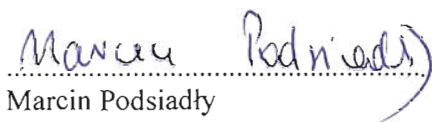
W zakresie objętym badaniem sprawozdania jednostkowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i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