



**PZU Zrównoważony**  
**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 Zrównoważony 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.

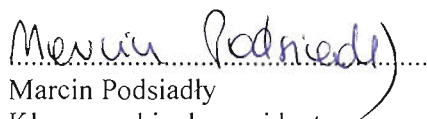
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych 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 Zrównoważony 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 Zrównoważony  
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 Zrównoważony obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2015 r., o łącznej wartości **137 822 tysiące złotych** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **114 769 tysięcy złotych**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie - **3 994 tysiące 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	85 823	88 503	61,25	76 010	84 632	57,07
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	602	650	0,45	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	3 038	989	0,67
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	47 202	48 550	33,60	55 905	57 951	39,08
Instrumenty pochodne*	0	119	0,08	0	248	0,17
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>133 627</b>	<b>137 822</b>	<b>95,38</b>	<b>134 953</b>	<b>143 820</b>	<b>96,99</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
ACTION / PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 596	Polska	511	607	0,42
SMT / PLADVPL00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	56 723	Polska	867	820	0,57
AMICA / PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 200	Polska	380	383	0,26
AMREST / NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 046	Polska	1 023	1 138	0,79
ARCTIC / PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	130 000	Polska	455	519	0,36
ARTERIA / PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	9 103	Polska	149	132	0,09
ASSECOPOL / PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 000	Polska	226	227	0,16
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	32 826	Polska	169	67	0,05
ATENDE / PLATMSI00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	23 600	Polska	62	63	0,04
HANDLOWY / PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 102	Polska	528	511	0,35
BZWBK / PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 078	Polska	1 005	1 158	0,80
Barrick Gold Corp / CA0679011084	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	6 000	Kanada	189	173	0,12
BBIDEV / PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	199 001	Polska	203	187	0,13
BEDZIN / PLECBDZ00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	28 819	Polska	432	426	0,29
BIOTON / PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 000	Polska	236	239	0,16
SOHODEV / PLNFI0400015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	369 458	Polska	384	443	0,31
BLOOBER / PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	27 099	Polska	907	772	0,53
BOGDANKA / PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 204	Polska	397	339	0,23
MBANK / PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 417	Polska	372	445	0,31
BRIJU / PLBRIJU00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	32 081	Polska	554	488	0,34
BUDIMEX / PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 730	Polska	314	336	0,23
CCC / PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 750	Polska	368	381	0,26
CCS / PLCCS0000012	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	269 371	Polska	808	277	0,19
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	67 388	Polska	905	1 493	1,03
CDRL / PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	14 088	Polska	238	330	0,23

CIGAMES / PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	75 529	Polska	779	1 563	1,08
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	15 233	Polska	466	1 310	0,91
COMARCH / PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6	Polska	1	1	0,00
COMPERIA / PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 506	Polska	206	86	0,06
CYFRPLSAT / PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	26 952	Polska	364	563	0,39
DELKO / PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	56 000	Polska	425	499	0,35
Dialog Semiconductor PLC / GB0059822006	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	2 800	Wielka Brytania	403	371	0,26
DTP / PLDTP0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	31 168	Polska	143	135	0,09
ECHO / PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	48 966	Polska	335	338	0,23
EKOEXPORT / PLEKEP000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	42 100	Polska	512	531	0,37
ELBUDOWA / PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 000	Polska	258	260	0,18
ELEMENTAL / PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	174 925	Polska	669	752	0,52
ENEA / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	156 865	Polska	2 175	1 773	1,23
ENERGA / PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	83 359	Polska	1 266	1 054	0,73
EUCO / PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	11 000	Polska	553	489	0,34
FASING / PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	14 905	Polska	316	259	0,18
FERRO / PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 649	Polska	181	182	0,13
Freeport-McMoRan Inc / US35671D8570	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	21 000	Stany Zjednoczone	778	555	0,38
Turkiye Garanti Bankasi AS / TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	22 500	Turcja	227	214	0,15
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 601 858	Polska	2 326	1 561	1,08
GETIN / PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	692 498	Polska	1 007	845	0,58
GINOROSSO / PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	246 258	Polska	712	515	0,36
Glencore PLC / JE00B4T3BW64	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	64 000	Szwajcaria	445	335	0,23
GPW / PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 490	Polska	191	197	0,14
GRAAL / PLGRAAL00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 437	Polska	200	218	0,15
GRAJEWO / PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 538	Polska	187	201	0,14
GRODNO / PLGRODN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	105 000	Polska	420	588	0,41
GTC / PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	115 000	Polska	799	822	0,57
HERKULES / PLZRZW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	100 000	Polska	346	410	0,28
ICPD / BG1100018057	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bulgarian Stock Exchange	22 000	Bułgaria	95	9	0,01
IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	18 000	Polska	468	455	0,31
IMPEXMET / PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	216 326	Polska	598	452	0,31
INSTALKRK / PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 199	Polska	106	78	0,05

INTEGERPL / PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 708	Polska	632	474	0,33
GROCLIN / PLINTGR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 000	Polska	268	251	0,17
INTERCARS / PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 233	Polska	359	531	0,37
INTROL / PLINTRL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 000	Polska	184	166	0,11
INC / PLINCLT00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	12 500	Polska	40	29	0,02
IZOBLOK / PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	9 869	Polska	932	1 514	1,05
JSW / PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	32 000	Polska	428	341	0,24
JWCONSTR / PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	296 672	Polska	1 160	1 445	1,00
KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	118 174	Polska	306	278	0,19
KDMSHIPNG / CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	46 900	Ukraina	1 320	215	0,15
KERNEL / LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	15 500	Ukraina	711	746	0,52
KGHM / PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	59 314	Polska	3 150	3 766	2,61
KOMPUTRON / PLKMPTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	26 389	Polska	257	177	0,12
KOPEX / PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	93 517	Polska	635	351	0,24
KRAKCHEM / PLKRKCH00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	50 000	Polska	236	188	0,13
KREDYTIN / PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	22 300	Polska	650	524	0,36
KRUK / PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 950	Polska	458	861	0,60
LCCORP / PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	399 280	Polska	701	711	0,49
LIVECHAT / PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 908	Polska	523	698	0,48
LOKUM / PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	32 000	Polska	384	400	0,28
LOTOS / PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 237	Polska	559	546	0,38
LPP / PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5	Polska	30	28	0,02
LZMO / PLLZMO000014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	80 000	Polska	462	98	0,07
MAGELLAN / PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 157	Polska	509	465	0,32
MARVIPOL / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	96 213	Polska	475	625	0,43
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	9 956	Polska	2 080	2 205	1,53
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	344 901	Polska	1 873	1 918	1,33
MIRBUD / PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	660 000	Polska	582	449	0,31
MONNARI / PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	72 709	Polska	991	923	0,64
MOSTALWAR / PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	63 300	Polska	933	823	0,57
MOSTALZAB / PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	186 009	Polska	384	253	0,18
MWTRADE / PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	13 000	Polska	208	189	0,13
NEUCA / PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 400	Polska	490	504	0,35

OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	133 596	Polska	417	401	0,28
OPONEO.PL / PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 000	Polska	569	685	0,47
PAMAPOL / PLPMPOL00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	18 678	Polska	23	24	0,02
PEIXIN / NL0010577052	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	50 000	Chiny	274	237	0,16
PEKAO / PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	13 465	Polska	1 167	1 932	1,34
PMPG / PLPEKPL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	31 796	Polska	122	50	0,03
PEP / PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 000	Polska	226	222	0,15
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	138 814	Polska	1 876	1 775	1,23
PKOBP / PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	291 498	Polska	7 489	7 967	5,51
PKPCARGO / PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 889	Polska	400	403	0,28
POLIMEXMS / PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	106 912	Polska	543	616	0,43
POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	70 000	Polska	820	1 006	0,70
PKNORLEN / PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	109 344	Polska	5 406	7 419	5,13
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 990	Polska	33	29	0,02
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	101 148	Polska	514	485	0,34
IBSM / PLPLPGR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	600	Polska	300	16	0,01
PRESCO / PLPRESC00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	100 000	Polska	514	597	0,41
PCM / PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	21 847	Polska	743	819	0,57
PROCHNIK / PLPRCHK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	175 000	Polska	186	184	0,13
PULAWY / PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	400	Polska	76	102	0,07
PZU / PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	86 887	Polska	2 696	2 956	2,05
QUERCUS / PLQRCUS00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	71 157	Polska	353	356	0,25
QUMAK / PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	31 000	Polska	378	282	0,20
RAFAKO / PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	109 875	Polska	723	870	0,60
RAINBOW / PLRNBT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 853	Polska	316	432	0,30
RANKPROGR / PLRNKPR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	170 702	Polska	755	174	0,12
RONSON / NL0006106007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	108 203	Holandia	141	148	0,10
ROPZYCE / PLROPCE00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	16 000	Polska	270	346	0,24
RWE AG / DE0007037129	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	7 000	Niemcy	394	349	0,24
SANOK / PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 000	Polska	302	333	0,23
SELENAFM / PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	14 950	Polska	219	214	0,15
SERINUS / CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	200 000	Kanada	408	306	0,21
SFINKS / PLSFNKS00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	151 000	Polska	578	578	0,40



SYGNITY / PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	26 158	Polska	251	177	0,12
SYNEKTIK / PLSNKTK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	15 282	Polska	251	275	0,19
TALEX / PLTALEX00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	19 000	Polska	371	405	0,28
PSG / PLTHP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 778	Polska	12	3	0,00
TORPOL / PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	49 886	Polska	534	619	0,43
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 138	Polska	13	14	0,01
TRANSPOL / PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	52 880	Polska	360	186	0,13
UNIWHEELS / DE000A13STW4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 155	Niemcy	134	145	0,10
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO / TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	30 000	Turcja	192	153	0,11
VANTAGE / PLVTGDL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	67 084	Polska	168	168	0,12
VINDEXUS / PLVINDEX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	85 000	Polska	474	504	0,35
WDBBU / PLWDBBU00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	232 430	Polska	292	569	0,39
WDX / PLWNDLX00024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	13 000	Polska	65	69	0,05
WITTCHEN / PLWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	30 000	Polska	510	510	0,35
ZASTAL / PLZSTAL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	161 293	Polska	291	77	0,05
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 442	Polska	125	49	0,03
<b>Razem notowane na aktywnym rynku</b>			<b>12 399 978</b>		<b>85 823</b>	<b>88 503</b>	<b>61,25</b>
<b>Razem</b>			<b>12 399 978</b>		<b>85 823</b>	<b>88 503</b>	<b>61,25</b>

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.	30 000	Polska	420	445	0,31
GRAJEWO-PDA / PLZPW0000041	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 577	Polska	182	205	0,14
<b>Razem notowane na aktywnym rynku</b>			<b>37 577</b>		<b>602</b>	<b>650</b>	<b>0,45</b>
<b>Razem</b>			<b>37 577</b>		<b>602</b>	<b>650</b>	<b>0,45</b>

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	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>O terminie wykupu do 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
ICELND 4 7/8 06/16/16 / USX3446PDH48	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Exchange	Skarb Państwa	Islandia	2016-06-16	Stale / 4,875%	1 000	500	1 345	1 983	1,37
POLAND 2 3/4 02/25/16 / CH0124656056	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	Skarb Państwa	Polska	2016-02-25	Stale / 2,75%	5 000	6	123	121	0,08
TURKEY 7 09/26/16 / US900123AZ36	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2016-09-26	Stale / 7%	1 000	250	1 019	1 027	0,71
BOSPW 6 05/11/16 / XS0626282783	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	BOŚ FINANCE AB	Szwecja	2016-05-11	Stale / 6%	1 000	100	436	448	0,31
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
DS0725 / PL0000108197	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	Stale / 3,25%	1 000	2 200	2 253	2 292	1,59
DS0726 / PL0000108866	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	Stale / 2,5%	1 000	2 900	2 663	2 774	1,92
DS1019 / PL0000105441	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	Stale / 5,5%	1 000	200	227	227	0,16
DS1020 / PL0000106126	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	Stale / 5,25%	1 000	200	224	229	0,16
DS1023 / PL0000107264	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	Stale / 4%	1 000	1 325	1 435	1 449	1,00
HGB 0 05/20/19 / HU0000402649	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2019-05-20	Zmienne / 0,8%	10 000	9 000	1 175	1 199	0,83
HGB 5 1/2 06/24/25 / HU0000402748	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2025-06-24	Stale / 5,5%	10 000	16 000	2 411	2 620	1,81
HGB 7 1/2 11/12/20 / HU0000402235	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2020-11-12	Stale / 7,5%	10 000	3 000	503	501	0,35

POLAND 2 1/4 05/15/18 / CH0184250261	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	Skarb Państwa	Polska	2018-05-15	Stałe / 2,25%	5 000	6	140	127	0,09
PS0420 / PL0000108510	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	Stałe / 1,5%	1 000	7 600	7 359	7 460	5,16
PS0421 / PL0000108916	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	Stałe / 2%	1 000	1 400	1 371	1 391	0,96
PS0719 / PL0000108148	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	Stałe / 3,25%	1 000	2 800	2 927	2 962	2,05
ROMGB 4 3/4 02/24/25 / RO1425DBN029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2025-02-24	Stałe / 4,75%	5 000	80	418	422	0,29
WS0922 / PL0000102646	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	Stałe / 5,75%	1 000	1 780	2 097	2 149	1,49
WZ0119 / PL0000107603	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	1 662	1 651	1 670	1,16
WZ0120 / PL0000108601	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	2 700	2 669	2 702	1,87
WZ0121 / PL0000106068	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	4 500	4 440	4 467	3,09
WZ0124 / PL0000107454	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	5 800	5 618	5 609	3,88
WZ0126 / PL0000108817	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne / 1,79%	1 000	1 500	1 436	1 426	0,99
PKNPW 2 1/2 06/30/21 / XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06-30	Stałe / 2,5%	1 000	200	825	868	0,60
POLKOM 11 3/4 01/31/20 / XS0731129747	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	EILEME 2 AB	Szwecja	2020-01-31	Stałe / 11,75%	1 000	300	1 437	1 421	0,98
<b>Razem notowane na aktywnym rynku</b>								<b>66 009</b>	<b>46 202</b>	<b>47 544</b>	<b>32,90</b>
<b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>											
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
BOS1018 / PLBOS0000159	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA SA	Polska	2018-10-31	Zmienne / 3,51%	1 000	1 000	1 000	1 006	0,70
<b>Razem nienotowane na aktywnym rynku</b>								<b>1 000</b>	<b>1 000</b>	<b>1 006</b>	<b>0,70</b>
<b>Razem</b>								<b>67 009</b>	<b>47 202</b>	<b>48 550</b>	<b>33,60</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	108	0	0*	0,00
<b>Razem Futures</b>						108	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>IRS</b>									
IRS1309 / 15-09-2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP S.A.	Polska	stopa procentowa	1	0	0*	0,00
<b>Razem IRS</b>						1	0	0	0,00
<b>Transakcje wymiany walut</b>									
<b>SWAP</b>									
SW10842 / 14-01-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta RON	1	0	8	0,01
SW10858 / 19-01-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBank S.A.	Polska	Waluta USD	1	0	56	0,03
SW10867 / 19-01-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta EUR	1	0	55	0,04
SW10890 / 11-01-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZWBK S.A.	Polska	Waluta HUF	1	0	0*	0,00
SW10663 / 29-01-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta CHF	1	0	0*	0,00
<b>Razem SWAP</b>						5	0	119	0,08
<b>Razem transakcje wymiany walut</b>							<b>0</b>	<b>119</b>	<b>0,08</b>
<b>Razem nienotowane na aktywnym rynku</b>							<b>0</b>	<b>119</b>	<b>0,08</b>
<b>Razem</b>							<b>0</b>	<b>119</b>	<b>0,08</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.



## TABELE DODATKOWE

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

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa *</b>					
	Obligacje	36 579	36 633	37 055	25,65
	Bony	0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
<b>Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej) **</b>					
	Obligacje	28 750	6 453	7 331	5,07
	Bony	0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

\*W tej pozycji Subfundusz zaprezentował papiery gwarantowane oraz emitowane przez Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej ze względu na zbliżone ryzyka.

\*\* W tej pozycji Subfundusz zaprezentował papiery gwarantowane oraz emitowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej) ze względu na zbliżone ryzyka.

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	1 489	1,02
KULCZYK INVESTMENTS SA	1 838	1,27

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	2 901	2,01
Dłużne papiery wartościowe	474	0,33
<b>Razem</b>	<b>3 375</b>	<b>2,34</b>

**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>144 500</b>	<b>148 277</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 580	3 635
Należności	2 570	822
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	136 697	142 416
dłużne papiery wartościowe	47 544	56 795
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 125	1 404
dłużne papiery wartościowe	1 006	1 156
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	1 528	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>29 731</b>	<b>24 308</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>114 769</b>	<b>123 969</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>138 609</b>	<b>143 815</b>
Kapitał wpłacony	723 394	697 116
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-584 785	-553 301
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-27 413</b>	<b>-27 698</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	8 708	8 690
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-36 121	-36 388
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>3 573</b>	<b>7 852</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>114 769</b>	<b>123 969</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 634 951,5285</b>	<b>1 716 457,9876</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
j.u. kategorii A	1 091 625,9005	1 218 268,7529
j.u. kategorii B	7 770,7669	8 620,0303
j.u. kategorii C	285 943,9149	263 983,5507
j.u. kategorii D	60 540,2889	62 381,7213
j.u. kategorii E	824,9469	630,7750
j.u. kategorii F	30 870,0986	11 226,9599
j.u. kategorii I	74 340,2790	81 328,9503
j.u. kategorii IKE	27 964,9021	25 389,9095
j.u. kategorii P	55 069,0679	44 627,3377
j.u. kategorii J	1,3628	-
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
j.u. kategorii A	66,92	69,60
j.u. kategorii B	66,93	69,61
j.u. kategorii C	80,43	81,82
j.u. kategorii D	78,78	80,47
j.u. kategorii E	74,29	75,55
j.u. kategorii F	69,77	70,87
j.u. kategorii I	73,96	76,15
j.u. kategorii IKE	67,13	69,82
j.u. kategorii P	69,65	70,54
j.u. kategorii J	66,66	-

*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>3 650</b>	<b>5 437</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach		1 774	3 140
Przychody odsetkowe		1 876	2 247
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	50
Pozostałe		0	0
<b>II. Koszty subfunduszu</b>		<b>3 632</b>	<b>4 252</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa		2 940	3 347
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		165	118
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		368	746
Ujemne saldo różnic kursowych		124	0
Pozostałe		34	40
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>		<b>3 632</b>	<b>4 252</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>		<b>18</b>	<b>1 185</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>		<b>-4 012</b>	<b>-9 914</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		267	2 443
z tytułu różnic kursowych		561	123
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-4 279	-12 357
z tytułu różnic kursowych		5	1 394
<b>VII. Wynik z operacji (V+/-VI)</b>		<b>-3 994</b>	<b>-8 729</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>			
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>			
j.u. kategorii A		-2 972	-6 669
j.u. kategorii B		-16	-45
j.u. kategorii C		-485	-1 043
j.u. kategorii D		-68	-274
j.u. kategorii E		-2	-2
j.u. kategorii F		-117	-26
j.u. kategorii I		-147	-476
j.u. kategorii IKE		-99	-114
j.u. kategorii P		-88	-80
j.u. kategorii J		0	-
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *</b>			
j.u. kategorii A		-2,72	-5,47
j.u. kategorii B		-2,02	-5,20
j.u. kategorii C		-1,70	-3,95
j.u. kategorii D		-1,12	-4,39
j.u. kategorii E		-1,86	-3,46
j.u. kategorii F		-3,80	-2,34
j.u. kategorii I		-1,98	-5,85
j.u. kategorii IKE		-3,56	-4,48
j.u. kategorii P		-1,60	-1,78
j.u. kategorii J		-6,72	-

\*Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został, jako iloraz wyniku z operacji przypadającej 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. ( 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		123 969	139 715
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-3 994	-8 729
przychody z lokat netto		18	1 185
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		267	2 443
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-4 279	-12 357
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-3 994	-8 729
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)		0	0
z przychodów z lokat netto		0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		0	0
z przychodów ze zbycia lokat		0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		-5 206	-7 017
kategorii A		-8 765	-11 673
kategorii B		-64	-1
kategorii C		1 884	1 044
kategorii D		-183	667
kategorii E		15	15
kategorii F		1 475	821
kategorii I		-548	-1 914
kategorii IKE		204	796
kategorii P		776	3 228
kategorii J		0	-
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		26 278	46 588
kategorii A		17 864	34 992
kategorii B		51	74
kategorii C		3 384	4 155
kategorii D		1 206	1 827
kategorii E		19	15
kategorii F		1 550	822
kategorii I		500	0
kategorii IKE		748	1 382
kategorii P		956	3 321
kategorii J		0	-
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		31 484	53 605
kategorii A		26 629	46 665
kategorii B		115	75
kategorii C		1 500	3 111
kategorii D		1 389	1 160
kategorii E		4	0
kategorii F		75	1
kategorii I		1 048	1 914
kategorii IKE		544	586
kategorii P		180	93
kategorii J		0	-
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-9 200	-15 746
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		114 769	123 969
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		124 658	134 640



<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	352 494,0674	625 142,4091
kategorii A	247 155,0613	477 210,3868
kategorii B	709,1741	1 005,6390
kategorii C	39 654,0752	49 050,7547
kategorii D	14 405,0363	21 751,3392
kategorii E	241,1905	189,0818
kategorii F	20 697,9740	11 233,8547
kategorii I	6 420,3949	0,0000
kategorii IKE	10 319,6537	18 823,4225
kategorii P	12 890,1446	45 877,9304
kategorii J	1,3628	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	434 000,5265	723 719,7038
kategorii A	373 797,9137	638 592,6338
kategorii B	1 558,4375	1 025,5237
kategorii C	17 693,7110	36 316,3448
kategorii D	16 246,4687	13 881,1107
kategorii E	47,0186	6,0991
kategorii F	1 054,8353	6,8948
kategorii I	13 409,0662	24 664,4450
kategorii IKE	7 744,6611	7 976,0592
kategorii P	2 448,4144	1 250,5927
kategorii J	-	-
saldo zmian	-81 506,4591	-98 577,2947
kategorii A	-126 642,8524	-161 382,2470
kategorii B	-849,2634	-19,8847
kategorii C	21 960,3642	12 734,4099
kategorii D	-1 841,4324	7 870,2285
kategorii E	194,1719	182,9827
kategorii F	19 643,1387	11 226,9599
kategorii I	-6 988,6713	-24 664,4450
kategorii IKE	2 574,9926	10 847,3633
kategorii P	10 441,7302	44 627,3377
kategorii J	1,3628	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 573 875,3950	10 221 381,3276
kategorii A	9 419 407,2328	9 172 252,1715
kategorii B	51 729,7084	51 020,5343
kategorii C	417 533,9489	377 879,8737
kategorii D	106 288,7303	91 883,6940
kategorii E	911,3661	670,1756
kategorii F	31 931,8287	11 233,8547
kategorii I	432 776,0570	426 355,6621
kategorii IKE	54 527,0850	44 207,4313
kategorii P	58 768,0750	45 877,9304
kategorii J	1,3628	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 938 923,8665	8 504 923,3400
kategorii A	8 327 781,3323	7 953 983,4186
kategorii B	43 958,9415	42 400,5040
kategorii C	131 590,0340	113 896,3230
kategorii D	45 748,4414	29 501,9727
kategorii E	86,4192	39,4006
kategorii F	1 061,7301	6,8948
kategorii I	358 435,7780	345 026,7118
kategorii IKE	26 562,1829	18 817,5218
kategorii P	3 699,0071	1 250,5927
kategorii J	-	-

saldo zmian	1 634 951,5285	1 716 457,9876
kategori A	1 091 625,9005	1 218 268,7529
kategori B	7 770,7669	8 620,0303
kategori C	285 943,9149	263 983,5507
kategori D	60 540,2889	62 381,7213
kategori E	824,9469	630,7750
kategori F	30 870,0986	11 226,9599
kategori I	74 340,2790	81 328,9503
kategori IKE	27 964,9021	25 389,9095
kategori P	55 069,0679	44 627,3377
kategori J	1,3628	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 634 951,5285	1 716 457,9876
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategori A	69,60	74,75
kategori B	69,61	74,76
kategori C	81,82	85,96
kategori D	80,47	84,88
kategori E	75,55	79,37
kategori F	70,87	-
kategori I	76,15	80,97
kategori IKE	69,82	74,98
kategori P	70,54	-
kategori J	-	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategori A	66,92	69,60
kategori B	66,93	69,61
kategori C	80,43	81,82
kategori D	78,78	80,47
kategori E	74,29	75,55
kategori F	69,77	70,87
kategori I	73,96	76,15
kategori IKE	67,13	69,82
kategori P	69,65	70,54
kategori J	66,66	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w skali roku		
kategori A	-3,85	-6,89
kategori B	-3,85	-6,89
kategori C	-1,70	-4,82
kategori D	-2,10	-5,20
kategori E	-1,67	-4,81
kategori F	-1,55	-3,87
kategori I	-2,88	-5,95
kategori IKE	-3,85	-6,88
kategori P	-1,26	-4,37
kategori J *)	-12,97	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	63,22	68,95
kategori B	63,23	68,96
kategori C	75,90	80,35
kategori D	74,36	79,15
kategori E	70,11	74,19
kategori F	65,84	69,55
kategori I	69,83	75,14
kategori IKE	63,42	69,16
kategori P	65,72	69,14
kategori J	62,89	-

data wyceny		
kategori A	14.12.2015	08.08.2014
kategori B	14.12.2015	08.08.2014
kategori C	14.12.2015	08.08.2014
kategori D	14.12.2015	08.08.2014
kategori E	14.12.2015	08.08.2014
kategori F	14.12.2015	08.08.2014
kategori I	14.12.2015	08.08.2014
kategori IKE	14.12.2015	08.08.2014
kategori P	14.12.2015	08.08.2014
kategori J	14.12.2015	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	76,27	77,09
kategori B	76,28	77,10
kategori C	90,36	88,95
kategori D	88,74	87,78
kategori E	83,44	82,13
kategori F	78,31	76,77
kategori I	83,74	83,63
kategori IKE	76,51	77,33
kategori P	78,02	76,35
kategori J	76,23	-
data wyceny		
kategori A	08.05.2015	24.02.2014
kategori B	08.05.2015	24.02.2014
kategori C	08.05.2015	24.02.2014
kategori D	08.05.2015	24.02.2014
kategori E	08.05.2015	24.02.2014
kategori F	08.05.2015	19.09.2014
kategori I	08.05.2015	24.02.2014
kategori IKE	08.05.2015	24.02.2014
kategori P	08.05.2015	19.09.2014
kategori J	08.05.2015	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A	66,92	69,65
kategori B	66,93	69,65
kategori C	80,42	81,87
kategori D	78,78	80,52
kategori E	74,28	75,59
kategori F	69,76	70,91
kategori I	73,95	76,20
kategori IKE	67,13	69,86
kategori P	69,64	70,58
kategori J	66,65	-
data wyceny		
kategori A	30.12.2015	30.12.2014
kategori B	30.12.2015	30.12.2014
kategori C	30.12.2015	30.12.2014
kategori D	30.12.2015	30.12.2014
kategori E	30.12.2015	30.12.2014
kategori F	30.12.2015	30.12.2014
kategori I	30.12.2015	30.12.2014
kategori IKE	30.12.2015	30.12.2014
kategori P	30.12.2015	30.12.2014
kategori 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	2,36	2,49

procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,13	0,09
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

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

## Noty objaśniające

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

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

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

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

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

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

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

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

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

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub instytucję wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 w dniu wyceny.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.





**2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:****a) metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

Nie wystąpiły.

**b) metody wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

Nie wystąpiły.

**Nota-2 Należności Subfunduszu**

	<b>31.12.2015</b> (w tys. zł)	<b>31.12.2014</b> (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	2 526	438
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	37	97
Z tytułu dywidendy	7	287
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>2 570</b>	<b>822</b>

**Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu**

	<b>31.12.2015</b> (w tys. zł)	<b>31.12.2014</b> (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	2 649	134
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	26 752	23 384
Z tytułu instrumentów pochodnych	34	275
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	37	140
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	24	100
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	13	15
Pozostałe zobowiązania, w tym	222	260
Wynagrodzenie stałe dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	221	259
Wynagrodzenie zmienne dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	0	0
<b>Razem</b>	<b>29 731</b>	<b>24 308</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	890	890	1 887	1 887
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	CZK	1 664	262	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	TRY	113	151	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek nabyć I	PLN	34	34	85	85
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek nabyć II	PLN	3	3	55	55
<b>Razem środki pieniężne</b>			<b>1 340</b>		<b>2 027</b>
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		<b>1 595</b>		<b>1 583</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:					
BZ WBK Securities S.A.- rachunek zabezpieczający	PLN	409	409	1 015	1 015
DM mBanku S.A. - rachunek zabezpieczający	EUR	139	594	89	380
DM mBanku S.A. - rachunek zabezpieczający	USD	61	237	61	213
<b>Razem ekwiwalenty środków pieniężnych</b>			<b>1 240</b>		<b>1 608</b>
<b>Razem</b>			<b>2 580</b>		<b>3 635</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*

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

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	30 471	21,08

*Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych*

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

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	17 073	11,82
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	1 006	0,70

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

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

**Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym**

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

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

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	2 580	1,79
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	47 544	32,90
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	1 006	0,70
Instrumenty pochodne	119	0,08

*Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego*

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

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Skarb Państwa - Polska	37 055	25,65

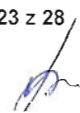
**Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym**

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	1 244	0,86
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	12 898	8,93
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	10 737	7,42
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	119	0,08
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00
Należności	7	0,00
Zobowiązania	8	0,01

*Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego*

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, Subfundusz 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 WIG 20	Sprawne zarządzanie portfelem	23	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 stopę procentową	Zabezpieczenie pozycji	-27	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	1 500 tys. PLN	2025-09-15	2025-09-15
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Zabezpieczenie pozycji	0	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 29-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-63 tys. CHF	2016-01-29	2016-01-29
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Zabezpieczenie pozycji	8	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 14-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-403 tys. RON	2016-01-14	2016-01-14
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Zabezpieczenie pozycji	56	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 19-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-851 tys. USD	2016-01-19	2016-01-19
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Zabezpieczenie pozycji	55	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 19-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-614 tys. EUR	2016-01-19	2016-01-19
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Zabezpieczenie pozycji	-8	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 11-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-296 468 tys. HUF	2016-01-11	2016-01-11

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

	31.12.2015 (w tys. zł)	31.12.2014 (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	26 752	23 384
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	26 752	23 384

**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>2 580</b>		<b>3 635</b>
PLN	1 336	1 336	3 042	3 042
CZK	1 664	262	0	0
EUR	139	594	89	380
TRY	113	151	0	0
USD	61	237	61	213
<b>Należności</b>		<b>2 570</b>		<b>822</b>
PLN	2 563	2 563	610	610
EUR	2	7	3	12
TRY	0	0	133	200
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Składniki lokat</b>		<b>137 822</b>		<b>143 820</b>
PLN	124 805	124 805	122 301	122 301
BGN	4	9		
CHF	63	249	0	0
CZK	0	0	6 294	967
EUR	824	3 513	1 224	5 216
GBP	58	335		
HUF	317 624	4 320	576 873	7 810
RON	456	430	3 696	3 515
TRY	275	367	478	720
USD	973	3 794	938	3 291
<b>Pozostałe aktywa</b>		<b>1 528</b>		<b>0</b>
PLN	1 528	1 528	0	0
<b>Zobowiązania</b>		<b>29 731</b>		<b>24 308</b>
PLN	29 723	29 723	24 101	24 101
EUR	0	0	8	33
HUF	588	8	960	13
RON	0	0	12	11
USD	0	0	43	150



	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>669</b>	<b>406</b>
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		353	194
Dłużne papiery wartościowe		0	48
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	1
Pozostałe		0	163
Instrumenty pochodne		316	0
<b>Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat</b>		<b>-108</b>	<b>-283</b>
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	-7
Dłużne papiery wartościowe		-108	0
Instrumenty pochodne		0	-276
<b>Razem</b>		<b>561</b>	<b>123</b>

<b>Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat</b>		<b>273</b>	<b>1 562</b>
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	886
Dłużne papiery wartościowe		203	670
Instrumenty pochodne		70	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	6
<b>Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat</b>		<b>-268</b>	<b>-168</b>
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-268	0
Instrumenty pochodne		0	-168
<b>Razem</b>		<b>5</b>	<b>1 394</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
frank szwajcarski	1 CHF	3,9394
funt szterling	1 GBP	5,7862
korona czeska	1 CZK	0,1577
korona duńska	1 DKK	0,5711
korona szwedzka	1 SEK	0,4646
lej rumuński	1 RON	0,9421
lira turecka	1 TRY	1,3333

**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:		-65	2 567
Dłużne papiery wartościowe		283	1 794
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		332	-124
Dłużne papiery wartościowe		0	1
<b>Razem</b>		<b>267</b>	<b>2 443</b>

<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów</b>			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-4 389	-12 122
Dłużne papiery wartościowe		-538	1 159
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		110	-235
Dłużne papiery wartościowe		0	0
<b>Razem</b>		<b>-4 279</b>	<b>-12 357</b>

**Wyplacone przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych** – nie dotyczy Subfunduszu

**Wyplacone 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
		(w tys. zł)	(w tys. zł)
<b>II. Koszty wynagrodzenia dla Towarzystwa</b>			
Część stała wynagrodzenia		2 940	3 347
kategorii A		2 476	2 880
kategorii B		17	20
kategorii C		186	177
kategorii D		60	59
kategorii E		0	0
kategorii F		11	3
kategorii I		118	152
kategorii IKE		59	52
kategorii P		13	4
kategorii J		0	0

**Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	114 769	123 969	139 715
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
j.u. kategorii A	66,92	69,60	74,75
j.u. kategorii B	66,93	69,61	74,76
j.u. kategorii C	80,43	81,82	85,96
j.u. kategorii D	78,78	80,47	84,88
j.u. kategorii E	74,29	75,55	79,37
j.u. kategorii F	69,77	70,87	-
j.u. kategorii I	73,96	76,15	80,97
j.u. kategorii IKE	67,13	69,82	74,98
j.u. kategorii P	69,65	70,54	-
j.u. kategorii J	66,66	-	-

**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 Zrównoważony  
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 Zrównoważony

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

PZU Zrównoważony jest subfunduszem wydzielonym w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym.

PZU Zrównoważony (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. wchodzi:

- 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 Subfunduszu 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 niezaistnieniu 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>144 500</b>	<b>148 277</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 580	3 635
Należności	2 570	822
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	136 697	142 416
- dłużne papiery wartościowe	47 544	56 795
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 125	1 404
- dłużne papiery wartościowe	1 006	1 156
Pozostałe aktywa	1 528	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>29 731</b>	<b>24 308</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>114 769</b>	<b>123 969</b>
<b>Kapitał subfunduszu</b>	<b>138 609</b>	<b>143 815</b>
Kapitał wpłacony	723 394	697 116
Kapitał wyłacony	(584 785)	(553 301)
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>(27 413)</b>	<b>(27 698)</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	8 708	8 690
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(36 121)	(36 388)
<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>3 573</b>	<b>7 852</b>
<b>Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>114 769</b>	<b>123 969</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 634 951,5285</b>	<b>1 716 457,9876</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
j.u. kategorii A	1 091 625,9005	1 218 268,7529
j.u. kategorii B	7 770,7669	8 620,0303
j.u. kategorii C	285 943,9149	263 983,5507
j.u. kategorii D	60 540,2889	62 381,7213
j.u. kategorii E	824,9469	630,7750
j.u. kategorii F	30 870,0986	11 226,9599
j.u. kategorii I	74 340,2790	81 328,9503
j.u. kategorii IKE	27 964,9021	25 389,9095
j.u. kategorii P	55 069,0679	44 627,3377
j.u. kategorii J	1,3628	-
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
j.u. kategorii A	66,92	69,60
j.u. kategorii B	66,93	69,61
j.u. kategorii C	80,43	81,82
j.u. kategorii D	78,78	80,47
j.u. kategorii E	74,29	75,55
j.u. kategorii F	69,77	70,87
j.u. kategorii I	73,96	76,15
j.u. kategorii IKE	67,13	69,82
j.u. kategorii P	69,65	70,54
j.u. kategorii J	66,66	-

## 2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000	1.01.2014 - 31.12.2014 zł '000
<b>Przychody z lokat</b>	<b>3 650</b>	<b>5 437</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 774	3 140
Przychody odsetkowe	1 876	2 247
Dodatknie saldo różnic kursowych	-	50
<b>Koszty subfunduszu</b>	<b>3 632</b>	<b>4 252</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 940	3 347
Opłaty dla depozytariusza	165	118
Usługi prawne	1	1
Koszty odsetkowe	368	746
Ujemne saldo różnic kursowych	124	-
Pozostałe	34	40
<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Koszty subfunduszu netto</b>	<b>3 632</b>	<b>4 252</b>
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>18</b>	<b>1 185</b>
<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)</b>	<b>(4 012)</b>	<b>(9 914)</b>
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	267	2 443
- z tytułu różnic kursowych	561	123
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(4 279)	(12 357)
- z tytułu różnic kursowych	5	1 394
<b>Wynik z operacji</b>	<b>(3 994)</b>	<b>(8 729)</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa (zł)</b>		
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
j.u. kategorii A	(2 972)	(6 669)
j.u. kategorii B	(16)	(45)
j.u. kategorii C	(485)	(1 043)
j.u. kategorii D	(68)	(274)
j.u. kategorii E	(2)	(2)
j.u. kategorii F	(117)	(26)
j.u. kategorii I	(147)	(476)
j.u. kategorii IKE	(99)	(114)
j.u. kategorii P	(88)	(80)
j.u. kategorii J	0	-
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)*</b>		
j.u. kategorii A	(2,72)	(5,47)
j.u. kategorii B	(2,02)	(5,20)
j.u. kategorii C	(1,70)	(3,95)
j.u. kategorii D	(1,12)	(4,39)
j.u. kategorii E	(1,86)	(3,46)
j.u. kategorii F	(3,80)	(2,34)
j.u. kategorii I	(1,98)	(5,85)
j.u. kategorii IKE	(3,56)	(4,48)
j.u. kategorii P	(1,60)	(1,78)
j.u. kategorii J	(6,72)	-

\* 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)	137 822	143 820	173 978
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	114 769	123 969	139 715
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	66,92	69,60	75
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)	66,93	69,61	75
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)	80,43	81,82	86
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł)	78,78	80,47	85
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (zł)	74,29	75,55	79
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (zł)	69,77	70,87	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I (zł)	73,96	76,15	81
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii IKE (zł)	67,13	69,82	75
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (zł)	69,65	70,54	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii J (zł)	66,66	-	-
Wynik z operacji (zł '000)	(3 994)	(8 729)	10 977
Poziom kosztów działalności Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	2,91%	3,16%	3,23%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	-3,85%	-6,89%	0,10%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B	-3,85%	-6,89%	9,68%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C	-1,70%	-4,82%	12,12%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D	-2,10%	-5,20%	11,67%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E	-1,67%	-4,81%	11,69%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F	-1,55%	-3,87%	0,00%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I	-2,88%	-5,95%	10,78%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii IKE	-3,85%	-6,88%	9,70%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P	-1,26%	-4,37%	-
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii J*	-12,97%	-	-

\* 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 wrywkowego 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.

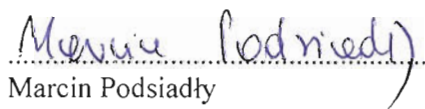
#### **3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów**

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 ZRÓWNOWAŻONY” – 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

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'P. Zaczek', written over a diagonal line that extends from the top right towards the signature.

Bartłomiej Polewczyk  
Pełnomocnik

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'B. Polewczyk', written in a cursive style.