



PZU Gotówkowy
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 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 2014 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Chłodna 51
00-867 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 Gotówkowy 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 2014 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, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. 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.

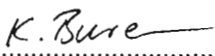
Opinia

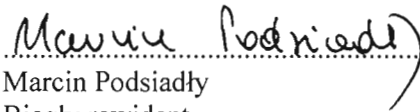
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Gotówkowy subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, 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.

Inne kwestie

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, który w dniu 10 marca 2014 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa


.....
Katarzyna Burek
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12536


.....
Marcin Podsiadły
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

11 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



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

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

PZU Gotówkowy
za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 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. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Gotówkowy obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2014 r., o łącznej wartości rynkowej **1 358 216 tysiące złotych** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **1 142 622 tysiące złotych**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **26 413 tysięcy złotych**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Tomasz Kulik

Wiceprezes Zarządu

Tomasz Stadnik

Wiceprezes Zarządu

Łukasz Kwiecień

Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Tokarski

Prezes Zarządu

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura

Księgowości Funduszy

Warszawa, 11 marca 2015 r.

Jednostkowe zestawienie lokat subfunduszu PZU Gotówkowego na dzień 31 grudnia 2014 r. w tys. PLN

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	2014-12-31			2013-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	1 338 448	1 356 152	99,54	881 996	887 981	95,77
Instrumenty pochodne *	0	2 064	0,15	0	3 972	0,43
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	1 338 448	1 358 216	99,69	881 996	891 953	96,20

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

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

**Subfundusz zaprezentował tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi).
Jednostkowe zestawienie lokat subfunduszu PZU Gotówkowego na dzień 31 grudnia 2014 r. w tys. PLN**

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na aktywnym rynku									
Transakcje wymiany walut									
SWAP 7126 / 17-02-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan	Stany Zjednoczone	Waluta HUF	1	0	1 998	0,15
SWAP 7257 / 30-01-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBank S.A.	Polska	Waluta EUR	1	0	0*	0,00
SWAP 7296 / 30-01-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBank S.A.	Polska	Waluta EUR	1	0	0*	0,00
SWAP 7344 / 07-01-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta RON	1	0	0*	0,00
SWAP 7464 / 30-01-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta USD	1	0	59	0,00
SWAP 7512 / 05-01-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta RON	1	0	0*	0,00
SWAP 7546 / 30-01-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta USD	1	0	7	0,00
SWAP 7549 / 30-01-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta EUR	1	0	0*	0,00
Razem nienotowane na aktywnym rynku							0	2 064	0,15
Razem							0	2 064	0,15

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
DS1015 / PL0000103602	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2015-10-24	Stałe / 6,25%	1 000	285 000	296 884	298 464	21,91
HGB 8 02/12/15 / HU0000402268	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	skarb państwa	Węgry	2015-02-12	Stałe / 8%	10 000	193 000	27 916	28 113	2,06
HGB 7 3/4 08/24/15 / HU0000402581	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	skarb państwa	Węgry	2015-08-24	Stałe / 7,75%	10 000	285 000	40 648	41 021	3,01
HTB 0 04/01/15 / HU0000519921	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	skarb państwa	Węgry	2015-04-01	Stałe / 0%	10 000	95 000	12 566	12 818	0,94
OK0715 / PL0000107405	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2015-01-25	Stałe / 0%	1 000	100 000	98 844	99 120	7,28
PS0415 / PL0000105953	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2015-04-25	Stałe / 5,5%	1 000	300	308	315	0,02
ROMGB 5.8 10/26/15 / RO1215DBN073	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	skarb państwa	Rumunia	2015-10-26	Stałe / 5,8%	10 000	250	2 345	2 482	0,18
ROMANI 5 03/18/15 / XS0495980095	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	skarb państwa	Rumunia	2015-03-18	Stałe / 5%	1 000	4 500	19 458	20 106	1,48
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
DS1017 / PL0000104543	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2017-10-25	Stałe / 5,25%	1 000	3 000	3 294	3 303	0,24
HGB 4 04/25/18 / HU0000402730	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	skarb państwa	Węgry	2018-04-25	Stałe / 4%	10 000	280 000	39 315	40 441	2,97
HGB 0 05/20/19 / HU0000402649	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	skarb państwa	Węgry	2019-05-20	Zmienne / 1,74%	10 000	190 000	24 809	25 095	1,84
PKNPW 2 1/2 06/30/21 / XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	PKN	Szwecja	2021-06-30	Stałe / 2,5%	1 000	8 376	34 737	35 673	2,62

POLKOM 11 3/4 01/31/20 / XS0731129747	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Exchange	EILEME 2 AB	Szwecja	2020-01-31	Stale / 11,75%	1 000	1 000	4 867	5 081	0,37
ROMGB 3 1/4 01/17/18 / RO1418DBN040	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	skarb państwa	Rumunia	2018-01-17	Stale / 3,25%	5 000	6 000	29 036	30 225	2,22
ROMGB 4 3/4 08/29/16 / RO1316DBN053	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	skarb państwa	Rumunia	2016-08-29	Stale / 4,75%	10 000	1 800	17 163	18 175	1,33
WZ0117 / PL0000106936	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2017-01-25	Zmienne / 2,69%	1 000	107 500	107 368	108 792	7,99
WZ0118 / PL0000104717	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2018-01-25	Zmienne / 2,69%	1 000	182 500	181 652	184 275	13,53
WZ0119 / PL0000107603	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2019-01-25	Zmienne / 2,69%	1 000	114 000	112 950	114 766	8,42
WZ0121 / PL0000106068	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2021-01-25	Zmienne / 2,69%	1 000	155 117	152 826	154 608	11,35
WZ0124 / PL0000107454	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2024-01-25	Zmienne / 2,69%	1 000	120 000	116 578	118 298	8,68
Razem notowane na aktywnym rynku								2 132 343	1 323 564	1 341 171	98,44
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
BIO07160	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BIOTON SA	Polska	2016-07-29	Zmienne / 6,48%	900	999	884	896	0,07
BOS1018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY SRODOWISKA	Polska	2018-10-31	Zmienne / 3,66%	1 000	14 000	14 000	14 085	1,03
Razem nienotowane na aktywnym rynku								14 999	14 884	14 981	1,10
Razem								2 147 342	1 338 448	1 356 152	99,54

TABELE DODATKOWE

Subfunduszu PZU Gotówkowego na dzień 31 grudnia 2014 r. w tys. PLN

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	łączna liczba	Wartość według ceny	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa *				
OBLIGACJE	1 067 417	1 070 704	1 081 940	79,41
BONY	0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego				
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)				
OBLIGACJE	1 043 000	145 254	147 488	10,83
BONY	0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD				

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

Jednostkowy bilans subfunduszu PZU Gotówkowego sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r. w tys. PLN

BILANS	Na dzień:	Na dzień:
	2014-12-31	2013-12-31
Aktywa	1 362 430	927 157
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 192	969
Należności	1 022	34 235
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 341 171	871 555
dłużne papiery wartościowe	1 341 171	871 555
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	17 045	20 398
dłużne papiery wartościowe	14 981	16 426
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
Zobowiązania	219 808	357 606
Aktywa netto (I-II)	1 142 622	569 551
Kapitał subfunduszu	1 030 016	483 358
Kapitał wpłacony	6 226 144	5 264 466
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 196 128	-4 781 108
Dochody zatrzymane	111 325	89 828
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	103 080	75 394
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 245	14 434
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 281	-3 635
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 142 622	569 551
Liczba jednostek uczestnictwa	15 319 896,0001	7 871 333,8215
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	4 738 100,1486	3 021 850,2712
j.u. kategorii C	10 622,3322	4 150,0884
j.u. kategorii D	7 307,4321	7 613,1066
j.u. kategorii F	4 551,6359	-
j.u. kategorii I	9 281 155,1425	4 764 859,7941
j.u. kategorii IKE	111 011,4126	72 860,5612
j.u. kategorii P	1 167 147,8962	-
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	72,93	70,94
j.u. kategorii C	73,24	71,10
j.u. kategorii D	73,63	71,55
j.u. kategorii F	73,19	-
j.u. kategorii I	75,63	73,28
j.u. kategorii IKE	72,92	70,93
j.u. kategorii P	73,13	-

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

Jednostkowy rachunek wyniku z operacji subfunduszu PZU Gotówkowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. w tys. PLN

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	Za okres:	Za okres:
	od: 2014-01-01	2013-01-01
	do: 2014-12-31	2013-12-31
Przychody z lokat	37 848	20 716
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	37 846	20 714
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	2	2
Koszty subfunduszu	10 162	5 891
Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 502	2 577
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Oplaty dla depozytariusza	383	15
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	1	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	4 817	3 199
Ujemne saldo różnic kursowych	439	85
Pozostałe	20	14
Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
Koszty subfunduszu netto (II-III)	10 162	5 891
Przychody z lokat netto (I-IV)	27 686	14 825
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 273	-2 683
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-6 189	2 958
z tytułu różnic kursowych	1 512	3 260
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 916	-5 641
z tytułu różnic kursowych	4 842	-2 421
Wynik z operacji	26 413	12 142
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa		
Kategoria jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	6 335	3 911
j.u. kategorii B	0	0
j.u. kategorii C	14	6
j.u. kategorii D	8	9
j.u. kategorii E	0	0
j.u. kategorii F	7	-
j.u. kategorii I	19 053	8 117
j.u. kategorii IKE	167	99
j.u. kategorii P	829	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa *		
j.u. kategorii A	1,34	1,29
j.u. kategorii C	1,32	1,45
j.u. kategorii D	1,09	1,18
j.u. kategorii F	1,54	-
j.u. kategorii I	2,05	1,70
j.u. kategorii IKE	1,50	1,36
j.u. kategorii P	0,71	-

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

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

Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto subfunduszu PZU Gotówkowego w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku w tys. PLN

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	Za okres:	Za okres:
	od: 2014-01-01	2013-01-01
	do: 2014-12-31	2013-12-31
Zmiana wartości aktywów netto		
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	569 551	239 463
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	26 413	12 142
przychody z lokat netto	27 686	14 825
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 189	2 958
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 916	-5 641
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	26 413	12 142
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:	546 658	317 946
kategorii A	124 836	78 059
kategorii C	469	274
kategorii D	-15	-69
kategorii F	326	0
kategorii I	333 754	238 251
kategorii IKE	2 760	1 431
kategorii P	84 528	0
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	961 678	953 436
kategorii A	445 458	389 220
kategorii C	840	342
kategorii D	360	294
kategorii F	348	-
kategorii I	419 310	558 967
kategorii IKE	6 411	4 613
kategorii P	88 951	-
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	415 020	635 490
kategorii A	320 622	311 161
kategorii C	371	68
kategorii D	375	363
kategorii F	22	-
kategorii I	85 556	320 716
kategorii IKE	3 651	3 182
kategorii P	4 423	-
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	573 071	330 088
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 142 622	569 551
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	896 742	466 636
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 158 018,4347	13 371 086,8534
kategorii A	6 169 459,7959	5 539 269,8078
kategorii C	11 575,4789	4 903,1984
kategorii D	4 927,8751	4 124,0642
kategorii F	4 852,7646	-
kategorii I	5 650 539,5069	7 756 975,4135
kategorii IKE	88 813,1834	65 814,3695
kategorii P	1 227 849,8299	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 709 456,2561	8 910 061,8952
kategorii A	4 453 209,9185	4 426 417,6868
kategorii C	5 103,2351	964,9212
kategorii D	5 233,5496	5 185,2209
kategorii F	301,1287	-

kategori I	1 134 244,1585	4 432 084,1165
kategori IKE	50 662,3320	45 409,9498
kategori P	60 701,9337	-
saldo zmian	7 448 562,1786	4 461 024,9582
kategori A	1 716 249,8774	1 112 852,1210
kategori C	6 472,2438	3 938,2772
kategori D	-305,6745	-1 061,1567
kategori F	4 551,6359	-
kategori I	4 516 295,3484	3 324 891,2970
kategori IKE	38 150,8514	20 404,4197
kategori P	1 167 147,8962	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	101 839 043,7459	88 681 025,3112
kategori A	74 291 024,0852	68 121 564,2893
kategori C	16 690,4885	5 115,0096
kategori D	25 535,0726	20 607,1975
kategori F	4 852,7646	-
kategori I	25 921 291,4876	20 270 751,9807
kategori IKE	351 800,0175	262 986,8341
kategori P	1 227 849,8299	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	86 519 147,7458	80 809 691,4897
kategori A	69 552 923,9366	65 099 714,0181
kategori C	6 068,1563	964,9212
kategori D	18 227,6405	12 994,0909
kategori F	301,1287	-
kategori I	16 640 136,3451	15 505 892,1866
kategori IKE	240 788,6049	190 126,2729
kategori P	60 701,9337	-
saldo zmian	15 319 896,0001	7 871 333,8215
kategori A	4 738 100,1486	3 021 850,2712
kategori C	10 622,3322	4 150,0884
kategori D	7 307,4321	7 613,1066
kategori F	4 551,6359	-
kategori I	9 281 155,1425	4 764 859,7941
kategori IKE	111 011,4126	72 860,5612
kategori P	1 167 147,8962	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	15 319 896,0001	7 871 333,8215
Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategori A	70,94	69,36
kategori C	71,10	69,38
kategori D	71,55	69,89
kategori F	-	-
kategori I	73,28	71,39
kategori IKE	70,93	69,35
kategori P	-	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategori A	72,93	70,94
kategori C	73,24	71,10
kategori D	73,63	71,55
kategori F	73,19	-
kategori I	75,63	73,28
kategori IKE	72,92	70,93
kategori P	73,13	-

procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w skali roku		
kategori A	2,81	2,28
kategori C	3,01	2,48
kategori D	2,91	2,38
kategori F *)	3,47	0,00
kategori I	3,21	2,65
kategori IKE	2,81	2,28
kategori P **)	2,57	0,00
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	70,93	69,12
kategori C	71,09	69,14
kategori D	71,53	69,64
kategori F	71,29	-
kategori I	73,26	71,15
kategori IKE	70,91	69,11
kategori P	72,20	-
data wyceny		
kategori A	2014-01-02	2013-01-11
kategori C	2014-01-02	2013-01-11
kategori D	2014-01-02	2013-01-11
kategori F	2014-03-27	-
kategori I	2014-01-02	2013-01-11
kategori IKE	2014-01-02	2013-01-11
kategori P	2014-07-02	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	73,07	70,95
kategori C	73,36	71,10
kategori D	73,76	71,55
kategori F	73,29	-
kategori I	75,75	73,27
kategori IKE	73,05	70,93
kategori P	73,23	-
data wyceny		
kategori A	2014-11-27	2013-11-25
kategori C	2014-11-27	2013-12-23
kategori D	2014-11-26	2013-11-25
kategori F	2014-11-26	-
kategori I	2014-11-27	2013-12-23
kategori IKE	2014-11-28	2013-11-25
kategori P	2014-11-27	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A	72,92	70,94
kategori C	73,23	71,10
kategori D	73,62	71,54
kategori F	73,18	-
kategori I	75,62	73,27
kategori IKE	72,91	70,92
kategori P	73,12	-
data wyceny		
kategori A	2014-12-30	2013-12-30

kategorii C	2014-12-30	2013-12-30
kategorii D	2014-12-30	2013-12-30
kategorii F	2014-12-30	-
kategorii I	2014-12-30	2013-12-30
kategorii IKE	2014-12-30	2013-12-30
kategorii P	2014-12-30	-
Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,50	0,55
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04	0,00
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów	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 t. j. od dnia 2014-03-27*

****) procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa od dnia pierwszego nabycia t. j. od dnia 2014-07-02*

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. 331 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), zwana dalej „Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych”.

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 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, D, E, I oraz IKE zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A, D, E, I 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 instrumentów pochodnych – 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.

Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w art. 50 Statutu lub odpowiednio w art. 51 ust. 1 pkt 1 Statutu, bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa.

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 jednostkowego

Nie wystąpiły.

Nota-2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 Należności Subfunduszu	Na dzień:	Na dzień:
	2014-12-31	2013-12-31
	w tys. zł	w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	0	33 418
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 022	816
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	1
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	1 022	34 235

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 Zobowiązania Subfunduszu	Na dzień:	Na dzień:
	2014-12-31	2013-12-31
	w tys. zł	w tys. zł
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	216 097	354 864
Z tytułu instrumentów pochodnych	513	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 389	708
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	469	1 648
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	60	10
Pozostałe zobowiązania	1 280	376
Wynagrodzenie stałe dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	467	266
Razem	219 808	357 606

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA - 4					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	Na dzień:		Na dzień:	
		2014-12-31		2013-12-31	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	PLN	542	542	257	257
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	USD	0	0	1	2
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek pomocniczy nabyć	PLN	445	445	709	709
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek pomocniczy nabyć	PLN	943	943	1	1
Razem środki pieniężne		1 930		969	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		401	0	1 276
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych					
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
Rachunki zabezpieczające					
Collateral BZWBK	PLN	580	580	0	0
Societe Generale - rachunek zabezpieczający	EUR	160	682	0	0
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych		1 262		0	
Razem		3 192		969	

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

Nota-5 Ryzyka

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

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

Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej

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

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	635 336	46,63

Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych

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

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	705 833	51,81
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	14 981	1,10

W roku 2014 roku Subfundusz realizował politykę ograniczania tego ryzyka poprzez:

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

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

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

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

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 192	0,23
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	1 341 171	98,44
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	14 981	1,10

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%.

	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Skarb Państwa - Minister Finansów - Polska	1 081 939	79,41
Skarb Państwa - Rumunia	70 988	5,21
Skarb Państwa - Węgry	147 488	10,83

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	682	0,05
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	259 230	19,03
- dłużne papiery wartościowe	259 230	19,03
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 064	0,15
- dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	512	0,04
Zobowiązania z tytułu rachunków zabezpieczających i Collateral	772	0,06

Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego

Poniższa tabela zawiera zestawienie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym danej waluty na dzień 31 grudnia 2014 roku, których wartość bilansowa w aktywach Subfunduszu przekroczyła 5%.

Składniki lokat	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe i instrumenty pochodne		
HUF	149 486	10,97

Nota-6 Instrumenty pochodne

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 998	-10 868 213 tys. HUF / 149 248 tys. PLN	2015-02-17	-10 868 213 tys. HUF	2015-02-17	2015-02-17
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-378	-12 621 tys. EUR / 53 494 tys. PLN	2015-01-30	-12 621 tys. EUR	2015-01-30	2015-01-30
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-36	-1 663 tys. EUR / 7 063 tys. PLN	2015-01-30	-1 663 tys. EUR	2015-01-30	2015-01-30
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-90	-21 611 tys. RON / 20 465 tys. PLN	2015-01-07	-21 611 tys. RON	2015-01-07	2015-01-07
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	59	410 tys. USD / -1 381 tys. PLN	2015-01-30	410 tys. USD	2015-01-30	2015-01-30
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-8	-31 813 tys. RON / 30 246 tys. PLN	2015-01-05	-31 813 tys. RON	2015-01-05	2015-01-05
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	7	-180 tys. USD / 639 tys. PLN	2015-01-30	-180 tys. USD	2015-01-30	2015-01-30
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	-130 tys. EUR / 555 tys. PLN	2015-01-30	-130 tys. EUR	2015-01-30	2015-01-30

* 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.

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

NOTA - 7 Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Na dzień:	Na dzień:
	2014-12-31	2013-12-31
	w tys. zł	w tys. zł
Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	216 097	354 864
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	216 097	354 864

Nota-8 Kredyty i pożyczki - nie dotyczy Subfunduszu

Nota-9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE	Na dzień:		Na dzień:	
	2014-12-31		2013-12-31	
I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU (Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego)	w walucie w tys.	w tys. zł.	w walucie w tys.	w tys. zł.
PLN	2 510	2 510	0	0
EUR	160	682	0	0
USD	0	0	1	2
Razem	2 670	3 192	1	2

Walutowa struktura Składników lokat z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską	na dzień 31.12.2014		na dzień 31.12.2013	
	W walucie (w tys.)	W złotych (w tys.)	W walucie (w tys.)	W złotych (w tys.)
AUD	0	0	0	0
BRL	0	0	0	0
CHF	0	0	0	0
CZK	0	0	0	0
DKK	0	0	0	0
EUR	14 279	60 861	11 666	48 382
GBP	0	0	0	0
HUF	11 042 027	149 487	0	0
ILS	0	0	0	0
JPY	0	0	0	0
NOK	0	0	0	0
PLN	1 096 920	1 096 920	689 726	689 726
RON	53 504	50 882	118 501	109 755
SEK	0	0	0	0
TRL	0	0	31 221	44 090
USD	19	66	0	0
Razem		1 358 216		891 953

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Dodatnie różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe, Instrumenty pochodne	3 719	6 920	3 260	245
EUR	503	390	747	0
HUF	0	1 032	1 547	245
RON	0	921	515	0
TRY	3 216	4 511	451	0
USD	0	66	0	0
	Ujemne różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe, Instrumenty pochodne	-2 207	-2 078	0	-2 666
EUR	0	0	0	0
HUF	-1 170	0	0	-14
RON	-788	0	0	-219
TRY	0	-2 078	0	-2 433
USD	-249	0	0	0

* 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 2014 roku

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	3,5072
euro	1 EUR	4,2623
forint (Węgry)	100 HUF	1,3538
lej rumuński	1 RON	0,9510
lira turecka	1 TRY	1,5070

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA	Za okres:		Za okres:	
	od:	2014-01-01	2013-01-01	
	do:	2014-12-31	2013-12-31	
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Dłużne papiery wartościowe	-5 090	74	-302	-3 220
Instrumenty pochodne	-2 611	0	0	0
Pozostałe	1 512	4 842	3 260	-2 421
Razem	-6 189	4 916	2 958	-5 641

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

Nota-11 Koszty Subfunduszu

NOTA-11 KOSZTY SUBFUNDUSZU	Za okres:	Za okres:
	od:	2013-01-01
	do:	2013-12-31
	2014-01-01	2014-12-31
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO		
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszy	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Pozostałe:	0	0
Razem:	0	0

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	
Część stała wynagrodzenia	4 502	2 577
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA - 12	Na dzień:	Na dzień:	Na dzień:
Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	1 142 622	569 551	239 463
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
j.u. kategorii A	72,93	70,94	69,36
j.u. kategorii C	73,24	71,10	69,38
j.u. kategorii D	73,63	71,55	69,89
j.u. kategorii F	73,19	0,00	0,00
j.u. kategorii I	75,63	73,28	71,39
j.u. kategorii IKE	72,92	70,93	69,35
j.u. kategorii P	73,13	0,00	0,00

Informacja dodatkowa

- 1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy - nie wystąpiły**
- 2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym - nie wystąpiły**
- 3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**

W bieżącym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących zmian w danych dotyczących okresów porównawczych:

W Bilansie oraz Tabeli Głównej zmieniono sposób prezentacji odsetek od dłużnych papierów wartościowych oraz wartości instrumentów pochodnych. Obecnie odsetki od dłużnych papierów wartościowych zostały zaprezentowane w łącznej wartości instrumentów dłużnych w pozycji Składniki Lokat, poprzednio w pozycji Należności. Dodatnia wartość instrumentów pochodnych w Bilansie obecnie wykazywana jest w pozycji Składniki Lokat, poprzednio w pozycji Należności.

W Rachunku Wyników z Operacji zmieniono sposób prezentacji zmiany wartości bieżącej instrumentów pochodnych. Obecnie zmiana wykazywana jest w pozycji Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, poprzednio w pozycji Dodatnie/ Ujemne saldo różnic kursowych.

- 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 31 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 Gotówkowy
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Raport uzupełniający
z badania
sprawozdania jednostkowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 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	4
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 Gotówkowy

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

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

PZU Gotówkowy (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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 2014 r. wchodzi:

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

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: Katarzyna Burek
Numer w rejestrze: 12536

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Chłodna 51, 00-867 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 2013 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez Deloitte Polska 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 16 kwietnia 2014 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 30 kwietnia 2014 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 2014 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 Towarzystwa 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”), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Subfunduszu w okresie od 17 do 28 listopada 2014 r. oraz od 19 stycznia do 12 lutego 2015 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 sprawozdania jednostkowego oraz niezastnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym 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.



*PZU Gotówkowy
subfundusz w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
Raport uzupełniający z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.*

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 2009 r. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2014 zł '000	31.12.2013 zł '000
Aktywa	1 362 430	927 157
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 192	969
Należności	1 022	34 235
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 341 171	871 555
- <i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>1 341 171</i>	<i>871 555</i>
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	17 045	20 398
- <i>dłużne papiery wartościowe</i>	<i>14 981</i>	<i>16 426</i>
Nieruchomości	-	-
Pozostałe aktywa	-	-
Zobowiązania	219 808	357 606
Aktywa netto	1 142 622	569 551
Kapitał subfunduszu	1 030 016	483 358
Kapitał wpłacony	6 226 144	5 264 466
Kapitał wyplacony	(5 196 128)	(4 781 108)
Dochody zatrzymane	111 325	89 828
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	103 080	75 394
lokata	8 245	14 434
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 281	(3 635)
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 142 622	569 551
Liczba jednostek uczestnictwa	15 319 896,0001	7 871 333,8215
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	4 738 100,1486	3 021 850,2712
j.u. kategorii B	-	-
j.u. kategorii C	10 622,3322	4 150,0884
j.u. kategorii D	7 307,4321	7 613,1066
j.u. kategorii E	-	-
j.u. kategorii F	4 551,6359	-
j.u. kategorii I	9 281 155,1425	4 764 859,7941
j.u. kategorii IKE	111 011,4126	72 860,5612
j.u. kategorii P	1 167 147,8962	-
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	72,93	70,94
j.u. kategorii B	-	-
j.u. kategorii C	73,24	71,1
j.u. kategorii D	73,63	71,55
j.u. kategorii E	-	-
j.u. kategorii F	73,19	-
j.u. kategorii I	75,63	73,28
j.u. kategorii IKE	72,92	70,93
j.u. kategorii P	73,13	-

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2014 - 31.12.2014 zł '000	1.01.2013 - 31.12.2013 zł '000
Przychody z lokat	37 848	20 716
Przychody odsetkowe	37 846	20 714
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	2	2
Koszty subfunduszu	10 162	5 891
Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 502	2 577
Opłaty dla depozytariusza	383	15
Usługi prawne	1	1
Koszty odsetkowe	4 817	3 199
Ujemne saldo różnic kursowych	439	85
Pozostałe	20	14
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	10 162	5 891
Przychody z lokat netto	27 686	14 825
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	(1 273)	(2 683)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(6 189)	2 958
- z tytułu różnic kursowych	1 512	3 260
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	4 916	(5 641)
- z tytułu różnic kursowych	4 842	(2 421)
Wynik z operacji	26 413	12 142
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa (zł)		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	6 335	3 911
j.u. kategorii C	14	6
j.u. kategorii D	8	9
j.u. kategorii F	7	-
j.u. kategorii I	19 053	8 117
j.u. kategorii IKE	167	99
j.u. kategorii P	829	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)		
j.u. kategorii A	1,34	1,29
j.u. kategorii C	1,32	1,45
j.u. kategorii D	1,09	1,18
j.u. kategorii F	1,54	-
j.u. kategorii I	2,05	1,70
j.u. kategorii IKE	1,50	1,36
j.u. kategorii P	0,71	-

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2014	31.12.2013
Lokaty (zł'000)	1 358 216	891 953
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł'000)	1 142 622	569 551
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	72,93	70,94
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)	73,24	71,10
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł)	73,63	71,55
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (zł)	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (zł)	73,19	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I (zł)	75,63	73,28
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii IKE (zł)	72,92	70,93
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (zł)	73,13	-
Kapitał Subfunduszu (zł'000)	1 030 016	483 358
Wynik z operacji (zł'000)	26 413	12 142
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	2,81	2,28
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C	3,01	2,48
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D	2,91	2,38
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F*	3,47	0
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I	3,21	2,65
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii IKE	2,81	2,28
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P**	2,57	0

* procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa w skali roku od dnia pierwszego nabycia t.j od dnia 2014-03-27

** procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa w skali roku od dnia pierwszego nabycia t.j od dnia 2014-07-02

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

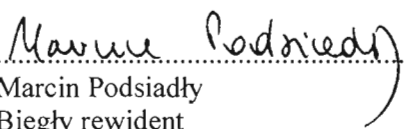
W zakresie objętym badaniem sprawozdania jednostkowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i 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. Chłodna 51
00-867 Warszawa


.....
Katarzyna Burek
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12536


.....
Marcin Podsiadły
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

11 marca 2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA



Warszawa, dnia 11 marca 2015 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Subfunduszu GOTÓWKOWY” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych jak też pożytków z nich wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Piotr Zaczek
Prokurent

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'P. Zaczek', with a long horizontal stroke extending to the left.

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'B. Polewczyk', with a long horizontal stroke extending to the left.

Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik