



**PZU Akcji Małych i Średnich Spółek  
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 Akcji Małych i Średnich Spółek 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 Akcji Małych i Średnich Spółek 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.

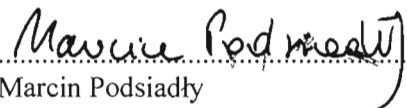
### *Inne kwestie*

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.







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

## **ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU**

**PZU Akcji Małych i Średnich Spółek**  
**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 Akcji Małych i Średnich Spółek obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2014 r., o łącznej wartości rynkowej **97 239 tysięcy złotych** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **99 578 tysięcy złotych**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie – **27 633 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 Akcji Małych i Średnich Spółek na dzień 31 grudnia 2014 r. w tys. PLN**

**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2014			31.12.2013		
	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	93 018	96 077	96,09	153 337	184 956	89,93
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	72	79	0,08	3 463	3 559	1,73
Prawa poboru	0	0	0,00	0	34	0,02
Kwity depozytowe	3 183	1 083	1,08	6 724	7 411	3,60
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne*	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	1 034	935	0,45
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>96 273</b>	<b>97 239</b>	<b>97,25</b>	<b>164 558</b>	<b>196 895</b>	<b>95,73</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 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 Akcji Małych i Średnich Spółek na dzień 31 grudnia 2014 r. w tys. PLN

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
4FUNMEDIA / PL4FNMD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	56 214	Polska	875	332	0,33
ABPL / PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	33 060	Polska	782	1 012	1,01
ACTION / PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	21 868	Polska	1 004	1 006	1,01
SMT / PLADVPL00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	52 892	Polska	660	675	0,68
ALIOR / PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 500	Polska	419	507	0,51
ALUMETAL / PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 629	Polska	232	302	0,30
AMICA / PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	18 867	Polska	730	2 057	2,06
APATOR / PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 262	Polska	957	933	0,93
ARTERIA / PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	51 388	Polska	916	662	0,66
ASBIS / CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	225 267	Cypr	536	225	0,23
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	73 870	Polska	434	324	0,32
ATENDE / PLATMSI00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	142 974	Polska	413	336	0,34
AVIAAML / LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	69 571	Litwa	554	564	0,56
AVIASG / LT0000128381	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	11 607	Litwa	477	254	0,25
GRUPAAZOTY / PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 274	Polska	484	1 093	1,09
BBIDEV / PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	714 314	Polska	1 157	821	0,82
BENEFIT / PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 390	Polska	413	431	0,43
BERLING / PLBRLNG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 000	Polska	192	95	0,10
BLACKLION / PLNFI0400015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	475 010	Polska	477	561	0,56
BOGDANKA / PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 000	Polska	112	96	0,10
BORYSZEW / PLBRSZW00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	55 000	Polska	353	315	0,32
BANKBPH / PLBPH0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 000	Polska	298	343	0,34
BRIJU / PLBRIJU00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 000	Polska	240	244	0,24
BUDIMEX / PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 000	Polska	237	283	0,28
CPGROUP / PLCPPRK00037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	89 000	Polska	559	356	0,36
CCC / PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	13 914	Polska	649	1 858	1,85
CCS / PLCCS0000012	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	430 591	Polska	1 320	392	0,39

COGNOR / PLCNTSL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	193 613	Polska	271	259	0,26
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	53 647	Polska	1 080	2 286	2,29
CIGAMES / PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	35 654	Polska	339	277	0,28
COMARCH / PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 125	Polska	524	592	0,59
COMP / PLCMP0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 246	Polska	71	67	0,07
COMPERIA / PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 556	Polska	209	233	0,23
SYGNITY / PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	23 545	Polska	311	321	0,32
CYFRPLSAT / PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	162 190	Polska	2 686	3 811	3,81
DECORA / PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	47 765	Polska	531	287	0,29
DELKO / PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	80 000	Polska	607	396	0,40
ECHO / PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	246 974	Polska	1 029	1 739	1,73
EKOEXPORT / PLEKEP000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	32 829	Polska	392	836	0,84
ELBUDOWA / PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 609	Polska	1 169	783	0,78
ELEMENTAL / PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	93 616	Polska	239	300	0,30
ENEA / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	92 894	Polska	1 431	1 412	1,41
ENERGA / PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	23 400	Polska	489	539	0,54
Enka Insaat ve Sanayi AS / TREENKA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1	Turcja	0	0	0,00
ERGIS / PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	92 637	Polska	397	358	0,36
EUCO / PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	18 220	Polska	480	465	0,47
FAMUR / PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	97 937	Polska	269	332	0,33
FASING / PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	21 554	Polska	484	366	0,37
FORTE / PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	13 500	Polska	657	695	0,70
HERKULES / PLZRZW00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	100 389	Polska	198	289	0,29
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 086 605	Polska	1 920	2 380	2,38
GETIN / PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	440 961	Polska	1 017	820	0,82
GINOROSSI / PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	121 929	Polska	396	345	0,35
GPW / PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 760	Polska	322	400	0,40
GRAAL / PLGRAAL00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	28 721	Polska	487	534	0,53
GRAJEWO / PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 967	Polska	289	351	0,35
GROCLIN / PLINTGR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	28 003	Polska	667	261	0,26

GTC / PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	223 500	Polska	1 317	1 205	1,20
HANDLOWY / PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 438	Polska	720	689	0,69
HARPER / PLHRPHG00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	27 789	Polska	113	94	0,09
HYDROTOR / PLHDRTR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 000	Polska	62	64	0,06
KERDOS / PLHGKA00028	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	383 002	Polska	874	502	0,50
ICPD / BG1100018057	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bulgarian Stock Exchange	27 000	Bułgaria	116	28	0,03
IMPEXMET / PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	336 836	Polska	892	842	0,84
INDYGO / PLLSTIA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	97 500	Polska	166	72	0,07
INGBSK / PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	15 768	Polska	1 182	2 206	2,21
INSTALKRK / PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 908	Polska	462	413	0,41
INTEGERPL / PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 822	Polska	990	1 359	1,36
INTERCARS / PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 730	Polska	702	1 511	1,50
INC / PLINCLT00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	38 367	Polska	123	62	0,06
IVMX / PLMATRX00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	92 903	Polska	500	288	0,29
IZOBLOK / PLIZBLK00010	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	20 260	Polska	1 217	1 266	1,27
Jeronimo Martins SGPS SA / PTJMT0AE0001	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Stock Exchange	6 800	Portugalia	405	242	0,24
JWCONSTR / PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	373 656	Polska	1 545	930	0,93
KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	72 953	Polska	256	211	0,21
KDMSHIPNG / CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	60 050	Ukraina	1 748	243	0,24
KETY / PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 703	Polska	869	1 625	1,63
RAWLPLUG / PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 929	Polska	287	170	0,17
KONSSTALI / PLKCSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 853	Polska	326	215	0,22
KOPEX / PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	76 282	Polska	833	819	0,82
KRAKCHEM / PLKRKCH00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	28 524	Polska	110	111	0,11
KREC / PLKRNR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	70 000	Polska	582	630	0,63
KREDYTIN / PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	64 357	Polska	950	1 223	1,22
KRUK / PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 600	Polska	601	616	0,62
LCCORP / PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	220 040	Polska	392	414	0,41
LENTEX / PLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	53 125	Polska	370	452	0,45
LIVECHAT / PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 364	Polska	61	66	0,07

LPP / PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	76	Polska	151	550	0,55
LUBAWA / PLLUBAW00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	254 647	Polska	322	275	0,28
LZMO / PLLZMO000014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	114 000	Polska	650	155	0,16
MABION / PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 000	Polska	258	237	0,24
MAGELLAN / PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 539	Polska	454	559	0,56
MARVIPOL / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	157 625	Polska	734	1 151	1,15
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 260	Polska	1 542	1 183	1,18
MERCOR / PLMRCOR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	21 000	Polska	148	168	0,17
MEXPOLSKA / PLMEXPL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	45 000	Polska	450	66	0,07
MIDAS / PLNFI0900014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	591 116	Polska	370	325	0,33
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	258 933	Polska	1 101	2 149	2,15
MODECOM / PLMDCOM00017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	11 348	Polska	318	136	0,14
MONNARI / PLMNRT00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	83 450	Polska	693	847	0,85
MOSTALWAR / PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	29 673	Polska	144	178	0,18
MOSTALZAB / PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	300 974	Polska	568	668	0,67
MWTRADE / PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 000	Polska	92	91	0,09
NETIA / PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	190 641	Polska	846	1 064	1,06
NEWAG / PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 087	Polska	207	241	0,24
NOKAUT / PLGRNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	143 389	Polska	386	171	0,17
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	96 448	Polska	1 214	255	0,26
OPONEO.PL / PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	15 259	Polska	130	160	0,16
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	167 771	Polska	1 744	2 802	2,80
ORPHEE / CH0197761098	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	31 096	Szwajcaria	249	62	0,06
PAGED / PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 367	Polska	424	459	0,46
PANOVA / PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	12 309	Polska	207	191	0,19
PATENTUS / PLPTNTS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	55 421	Polska	100	63	0,06
PCCROKITA / PLPCCRK00076	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	13 319	Polska	440	507	0,51
PEKAES / PLPEKAS00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 000	Polska	50	54	0,05
POINTGROUP / PLPEKPL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	179 686	Polska	666	376	0,38
PHN / PLPHN0000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 000	Polska	186	210	0,21

PKPCARGO / PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	31 080	Polska	2 399	2 595	2,60
POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	86 625	Polska	707	536	0,54
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	26 600	Polska	399	447	0,45
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	210 169	Polska	730	914	0,91
PRIMAMODA / PLPRMMD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	170 502	Polska	318	194	0,19
PROCHNIK / PLPRCHK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1	Polska	0	0	0,00
PROJPRZEM / PLPROJP00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	62 575	Polska	570	326	0,33
QUMAK / PLQMKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	47 601	Polska	555	585	0,59
RAFAKO / PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	55 329	Polska	303	310	0,31
RAINBOW / PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	15 500	Polska	248	284	0,28
RANKPROGR / PLRNKPR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	328 531	Polska	1 873	851	0,85
RONSON / NL0006106007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	79 690	Holandia	84	119	0,12
ROPCZYCE / PLROPCE00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	15 000	Polska	256	236	0,24
SANOK / PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	37 964	Polska	699	1 913	1,91
SECOGROUP / PLWRWCK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	12 500	Polska	301	281	0,28
SERINUS / CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	51 500	Kanada	606	207	0,21
SFINKS / PLSFNKS00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	211 787	Polska	343	381	0,38
SILVANO / EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	120 800	Estonia	1 338	608	0,61
SOLAR / PLSLRCP00021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	46 373	Polska	386	73	0,07
STALPROFI / PLSTLPIF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	21 496	Polska	334	283	0,28
SYNEKTIK / PLSNKTK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 545	Polska	150	524	0,52
TELEPOLSKA / PLTHP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	94 500	Polska	203	88	0,09
TORPOL / PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	59 500	Polska	542	593	0,59
TRANSPOL / PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	49 000	Polska	338	201	0,20
TVN / PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	96 669	Polska	1 320	1 566	1,56
UNIBEP / PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	94 815	Polska	558	779	0,78
VANTAGE / PLVTGDL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	174 895	Polska	350	484	0,48
VIGOSYS / PLVIGOS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 301	Polska	234	258	0,26
VISTAL / PLVTLGD00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	47 251	Polska	567	409	0,41
URSUS / PLPMWRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	46 000	Polska	110	94	0,09
WASKO / PLHOGA000041	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	106 169	Polska	260	150	0,15



WDBBU / PLWDBBU00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	514 859	Polska	604	2 368	2,37
WIELTON / PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	223 452	Polska	1 156	896	0,90
WINDMOBIL / PLWDMB00010	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	34 000	Polska	268	269	0,27
WORKSERV / PLWRKSR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	60 067	Polska	950	1 080	1,08
ZAMET / PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	43 147	Polska	167	112	0,11
ZASTAL / PLZSTAL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	350 000	Polska	631	294	0,29
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	50 071	Polska	1 422	1 317	1,32
ZETKAMA / PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 973	Polska	300	394	0,39
ZPUE / PLZPUE000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 153	Polska	1 334	899	0,90
STAPORKOW / PLSTPRK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	21 010	Polska	564	208	0,21
ZWG / PLZWG0000016	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	73 426	Polska	485	219	0,22
<b>Razem notowane na aktywnym rynku</b>			<b>14 859 228</b>		<b>93 018</b>	<b>96 077</b>	<b>96,09</b>
<b>Razem</b>			<b>14 859 228</b>		<b>93 018</b>	<b>96 077</b>	<b>96,09</b>

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Avangardco Investments Public / US05349V2097	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	109 296	Ukraina	2 923	786	0,78
Samsung Electronics Co Ltd / US7960508882	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	140	Korea Południowa	260	297	0,30
<b>Razem notowane na aktywnym rynku</b>			<b>109 436</b>		<b>3 183</b>	<b>1 083</b>	<b>1,08</b>
<b>Razem</b>			<b>109 436</b>		<b>3 183</b>	<b>1 083</b>	<b>1,08</b>

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Browar Gontyniec S.A. / PLBRWRG00047	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 290	Polska	0	0	0,00
<b>Razem nienotowane na aktywnym rynku</b>			<b>1 290</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>1 290</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

<b>PRAWA DO AKCJI</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Liczba</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
VIGOSYS / PLVIGOS00023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	399	Polska	72	79	0,08
<b>Razem notowane na aktywnym rynku</b>			<b>399</b>		<b>72</b>	<b>79</b>	<b>0,08</b>
<b>Razem</b>			<b>399</b>		<b>72</b>	<b>79</b>	<b>0,08</b>

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
<b>Notowane na aktywnym rynku</b>									
<b>Futures</b>									
FW20H152	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	GPW S.A.	Polska	WIG 20	200	0	0*	0,00
<b>Razem notowane na aktywnym rynku</b>							<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>							<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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

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	2 635	2,64
GK BORYSZEW	1 157	1,16

**Jednostkowy bilans subfunduszu PZU Akcji Małych i Średnich Spółek sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r. w tys. PLN**

<b>BILANS</b>	<b>Na dzień: 2014-12-31</b>	<b>Na dzień: 2013-12-31</b>
<b>Aktywa</b>	<b>99 985</b>	<b>205 673</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 843	2 654
Należności	495	5 568
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	97 239	195 268
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	1 627
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	408	556
<b>Zobowiązania</b>	<b>407</b>	<b>14 227</b>
<b>Aktywa netto (I-II)</b>	<b>99 578</b>	<b>191 446</b>
<b>Kapitał subfunduszu</b>	<b>218 454</b>	<b>282 689</b>
Kapitał wpłacony	1 736 549	1 613 569
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 518 095	-1 330 880
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>-119 842</b>	<b>-123 580</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-26 965	-23 422
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-92 877	-100 158
<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>966</b>	<b>32 337</b>
<b>Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>99 578</b>	<b>191 446</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>2 239 267,6489</b>	<b>3 486 047,4511</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
j.u. kategorii A	2 034 512,3507	3 248 631,2635
j.u. kategorii I	204 755,2982	237 416,1876
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
j.u. kategorii A	43,90	54,46
j.u. kategorii I	50,10	61,16

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

**Jednostkowy rachunek wyniku z operacji subfunduszu PZU Akcji Małych i Średnich Spółek za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. w tys. PLN**

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>Za okres:</b>	<b>Za okres:</b>
	<b>od: 2014-01-01</b>	<b>2013-01-01</b>
	<b>do: 2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
<b>Przychody z lokat</b>	<b>2 070</b>	<b>1 394</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 051	1 276
Przychody odsetkowe	16	117
Dodatnie saldo różnic kursowych	2	0
Pozostałe	1	1
<b>Koszty subfunduszu</b>	<b>5 613</b>	<b>5 097</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 145	4 860
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	126	130
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	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	312	84
Ujemne saldo różnic kursowych	0	2
Pozostałe	28	20
<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>5 613</b>	<b>5 097</b>
<b>Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-3 543</b>	<b>-3 703</b>
<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-24 090</b>	<b>35 551</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 281	11 419
z tytułu różnic kursowych	3	145
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-31 371	24 132
z tytułu różnic kursowych	1 042	-604
<b>Wynik z operacji</b>	<b>-27 633</b>	<b>31 848</b>
<b>Wynik z operacji na przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>		
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>		
j.u. kategorii A	-25 298	29 179
j.u. kategorii I	-2 335	2 669
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)*</b>		
j.u. kategorii A	-12,43	8,98
j.u. kategorii I	-11,40	11,24

\*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 Akcji Małych i Średnich Spółek w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku w tys. PLN**

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>	<b>Za okres:</b>	<b>Za okres:</b>
	<b>od: 2014-01-01</b>	<b>2013-01-01</b>
	<b>do: 2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>		
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	191 446	75 227
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-27 633	31 848
przychody z lokat netto	-3 543	-3 703
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 281	11 419
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-31 371	24 132
<b>Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>-27 633</b>	<b>31 848</b>
<b>Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>z przychodów z lokat netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>z przychodów ze zbycia lokat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-64 235</b>	<b>84 371</b>
kategori A	-62 307	77 351
kategori I	-1 928	7 020
<b>zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)</b>	<b>122 980</b>	<b>308 931</b>
kategori A	120 694	292 905
kategori I	2 286	16 026
<b>zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)</b>	<b>187 215</b>	<b>224 560</b>
kategori A	183 001	215 554
kategori I	4 214	9 006
<b>Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>-91 868</b>	<b>116 219</b>
<b>Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>99 578</b>	<b>191 446</b>
<b>Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>133 160</b>	<b>125 542</b>
<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:</b>		
<b>liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>2 387 208,1234</b>	<b>6 016 784,8446</b>
kategori A	2 348 831,7100	5 734 681,9293
kategori I	38 376,4134	282 102,9153
<b>liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>3 633 987,9256</b>	<b>4 362 839,8329</b>
kategori A	3 562 950,6228	4 210 933,0819
kategori I	71 037,3028	151 906,7510
<b>saldo zmian</b>	<b>-1 246 779,8022</b>	<b>1 653 945,0117</b>
kategori A	-1 214 118,9128	1 523 748,8474
kategori I	-32 660,8894	130 196,1643
<b>Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>		
<b>liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>28 292 925,7891</b>	<b>25 905 717,6657</b>
kategori A	24 447 432,5384	22 098 600,8284
kategori I	3 845 493,2507	3 807 116,8373
<b>liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>26 053 658,1402</b>	<b>22 419 670,2146</b>
kategori A	22 412 920,1877	18 849 969,5649
kategori I	3 640 737,9525	3 569 700,6497
<b>saldo zmian</b>	<b>2 239 267,6489</b>	<b>3 486 047,4511</b>
kategori A	2 034 512,3507	3 248 631,2635
kategori I	204 755,2982	237 416,1876

<b>Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>2 239 267,6489</b>	<b>3 486 047,4511</b>
<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		
kategorii A	54,46	40,81
kategorii I	61,16	45,07
<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>		
kategorii A	43,90	54,46
kategorii I	50,10	61,16
<b>procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
kategorii A	-19,39	33,45
kategorii I	-18,08	35,70
<b>minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
kategorii A	43,77	40,00
kategorii I	49,95	44,40
<b>data wyceny</b>		
kategorii A	2014-12-29	2013-04-23
kategorii I	2014-12-29	2013-04-23
<b>maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
kategorii A	56,99	57,29
kategorii I	64,14	64,24
<b>data wyceny</b>		
kategorii A	2014-02-17	2013-11-25
kategorii I	2014-02-17	2013-11-25
<b>wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>		
kategorii A	43,91	54,48
kategorii I	50,11	61,18
<b>data wyceny</b>		
kategorii A	2014-12-30	2013-12-30
kategorii I	2014-12-30	2013-12-30
<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,86	3,87
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,09	0,10
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową które stanowią integralną część sprawozdania 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 2014r. 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 oraz I zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A oraz I 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, certyfikatów inwestycyjnych – według wartości godziwej

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

### a) metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

Nie wystąpiły.

### b) metody wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego.

Nie wystąpiły.

## Nota-2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 Należności Funduszu	Na dzień:	Na dzień:
	2014-12-31	2013-12-31
	w tys. zł	w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	458	4 566
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	5	1 000
Z tytułu dywidendy	32	1
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	1
Pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>495</b>	<b>5 568</b>

## Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 Zobowiązania Funduszu	Na dzień:	Na dzień:
	2014-12-31	2013-12-31
	w tys. zł	w tys. zł
Z tytułu nabytych aktywów	0	1 942
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	7	334
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	53	501
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	10 746
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	8	25
Pozostałe zobowiązania, w tym	339	679
Wynagrodzenie stałe dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	337	647
<b>Razem</b>	<b>407</b>	<b>14 227</b>



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

NOTA - 4					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		Na dzień:		Na dzień:	
		2014-12-31		2013-12-31	
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	1 022	1 022	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	CZK	15	2	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	EUR	0	0	54	222
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	USD	0	0	274	824
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek pomocniczy nabyć	PLN	3	3	334	334
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek pomocniczy nabyć	PLN	4	4	0	0
<b>Razem środki pieniężne</b>		<b>1 031</b>		<b>1 380</b>	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	1 035		523	
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:					
Rachunki zabezpieczające					
BZ WBK Securities S.A.	PLN	812	812	1 274	1 274
<b>Razem ekwiwalenty środków pieniężnych</b>		<b>812</b>		<b>1 274</b>	
<b>Razem</b>		<b>1 843</b>		<b>2 654</b>	

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

**Nota-5 Ryzyka**

**Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań 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.

*Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej*

Nie dotyczy, ponieważ ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, których Subfundusz nie posiadał na dzień 31 grudnia 2014 r.

*Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych*

Nie dotyczy, ponieważ ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych, których Subfundusz nie posiadał na dzień 31 grudnia 2014 r.

### Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

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

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

Poziom obciążenia aktywów 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	1 843	1,84
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00

*Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego*

Nie dotyczy, ponieważ Subfundusz na dzień 31 grudnia 2014 r. nie posiadał dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

### Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	0,00
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 961	1,96
- dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00
- dłużne papiery wartościowe	0	0,00

*Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego*

Nie dotyczy, ponieważ Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym danej waluty na dzień 31 grudnia 2014 roku, których wartość bilansowa w aktywach Subfunduszu przekracza 5%.

**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 uznany Indeks Giełdowy WIG20	Realizacja strategii inwestycyjnej Subfunduszu.	0	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających opisanych w „Warunkach Obrotu dla kontraktów terminowych na Warszawski Indeks Giełdowy WIG 20”.	W każdym dniu sesyjnym na podstawie ceny rozliczeniowej, ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających opisanych w „Warunkach Obrotu dla kontraktów terminowych na Warszawski Indeks Giełdowy WIG 20”.	2015-03-20	2015-03-20

Wolke

**Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu – nie dotyczy subfunduszu**

**Nota-8 Kredyty i pożyczki**

<b>NOTA-8 KREDYTY I POŻYCZKI</b>		2014-12-31	2013-12-31	
I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ SUBFUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW SUBFUNDUSZU	Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	-	Deutsche Bank Polska SA	
	Siedziba	-	Warszawa	
	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia	tys.	-	10 746
		kwota w walucie	-	10 746
		jednostka	-	TYS.
		waluta	-	PLN
	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty	procentowy udział w aktywach	-	5%
		tys.	-	10 746
		kwota w walucie	-	10 746
		jednostka	-	TYS.
		waluta	-	PLN
	Warunki oprocentowania	-	WIBOR O/N + 2 %	
	Termin spłaty	-	31-03-2014	
	Zabezpieczenia	-	AKCJE WIG 20, mWIG40	

**Nota-9 Waluty i różnice kursowe**

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE	Na dzień:		Na dzień:	
	2014-12-31		2013-12-31	
<b>I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU</b>	<b>w walucie w tys.</b>	<b>w tys. zł.</b>	<b>w walucie w tys.</b>	<b>w tys. zł.</b>
(Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego)				
PLN	1 841	1 841	1 608	1 608
CZK	15	2	0	0
EUR	0	0	54	222
USD	0	0	274	824
<b>Razem</b>		<b>1 843</b>		<b>2 654</b>

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	4 243	642
DKK	0	0	0	0
EUR	199	849	1 073	4 452
GBP	0	0	27	136
HUF	0	0	40 530	566
ILS	0	0	0	0
JPY	0	0	0	0
NOK	0	0	0	0
PLN	95 307	95 307	180 505	180 505
RON	0	0	0	0
SEK	0	0	0	0
TRL	0	0	2 254	3 183
USD	309	1 083	2 461	7 411
<b>Razem</b>		<b>97 239</b>		<b>196 895</b>

<b>II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU</b>				
	<b>Dodatnie różnice kursowe</b>		<b>Dodatnie różnice kursowe</b>	
<b>Składniki lokat</b>	<b>Zrealizowane</b>	<b>Niezrealizowane</b>	<b>Zrealizowane</b>	<b>Niezrealizowane</b>
Akcje, Prawa do akcji, Kwity depozytowe	<b>30</b>	<b>1 045</b>	<b>156</b>	<b>3</b>
CZK	0	43	0	0
EUR	16	98	3	0
GBP	0	0	5	3
HUF	0	5	0	0
TRY	8	264	11	0
USD	6	635	137	0
	<b>Ujemne różnice kursowe</b>		<b>Ujemne różnice kursowe</b>	
	<b>Zrealizowane</b>	<b>Niezrealizowane</b>	<b>Zrealizowane</b>	<b>Niezrealizowane</b>
Akcje, Prawa do akcji, Kwity depozytowe	<b>-27</b>	<b>-3</b>	<b>-11</b>	<b>-607</b>
CHF	0	0	-1	0
CZK	0	0	-7	-44
DKK	0	0	-3	0
EUR	0	0	0	-55
GBP	-1	-3	0	0
HUF	-2	0	0	-5
LTL	-24	0	0	0
TRY	0	0	0	-257
USD	0	0	0	-246

\* 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
frank szwajcarski	1 CHF	3,5447
funt szterling	1 GBP	5,4648
korona czeska	1 CZK	0,1537
korona duńska	1 DKK	0,5725
korona norweska	1 NOK	0,4735
korona szwedzka	1 SEK	0,4532
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.
Akcje i udziały	7 812	-32 494	12 260	24 817
Instrumenty pochodne	-431	0	-1 159	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-103	81	0	0
Pozostałe	3	1 042	318	-685
<b>Razem</b>	<b>7 281</b>	<b>-31 371</b>	<b>11 419</b>	<b>24 132</b>

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

**Nota-11 Koszty Subfunduszu**

NOTA-11 KOSZTY SUBFUNDUSZU	Za okres:	Za okres:
od:	2014-01-01	2013-01-01
do:	2014-12-31	2013-12-31
<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 subfunduszu	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>

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	
Część stała wynagrodzenia	5 145	4 860
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0

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

<b>NOTA - 12</b>	<b>Na dzień:</b>	<b>Na dzień:</b>	<b>Na dzień:</b>
<b>Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>	<b>2012-12-31</b>
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	99 578	191 446	75 227
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
j.u. kategorii A	43,90	54,46	40,81
j.u. kategorii I	50,10	61,16	45,07

### **Informacja dodatkowa**

- 1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy - nie wystąpiły**
- 2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym - 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 wartości instrumentów pochodnych. 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 Akcji Małych i Średnich Spółek  
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 Akcji Małych i Średnich Spółek

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

PZU Akcji Małych i Średnich Spółek jest subfunduszem wydzielonym w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym.

PZU Akcji Małych i Średnich Spółek (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. wchodził:

- 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 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 niezajściwieniu 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 Akcji Małych i Średnich Spółek  
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
<b>Aktywa</b>	<b>99 985</b>	<b>205 673</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 843	2 654
Należności	495	5 568
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	97 239	195 268
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	1 627
Pozostałe aktywa	408	556
<b>Zobowiązania</b>	<b>407</b>	<b>14 227</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>99 578</b>	<b>191 446</b>
<b>Kapitał subfunduszu</b>	<b>218 454</b>	<b>282 689</b>
Kapitał wpłacony	1 736 549	1 613 569
Kapitał wypłacony	(1 518 095)	(1 330 880)
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>(119 842)</b>	<b>(123 580)</b>
Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	(26 965)	(23 422)
lokata	(92 877)	(100 158)
<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>966</b>	<b>32 337</b>
<b>Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>99 578</b>	<b>191 446</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>2 239 267,6489</b>	<b>3 486 047,4511</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
j.u. kategorii A	2 034 512,3507	3 248 631,2635
j.u. kategorii I	204 755,2982	237 416,1876
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
j.u. kategorii A	43,90	54,46
j.u. kategorii I	50,10	61,16



## 2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2014 - 31.12.2014 zł '000	1.01.2013 - 31.12.2013 zł '000
<b>Przychody z lokat</b>	<b>2 070</b>	<b>1 394</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 051	1 276
Przychody odsetkowe	16	117
Dodatnie saldo różnic kursowych	2	-
Pozostałe	1	1
<b>Koszty subfunduszu</b>	<b>5 613</b>	<b>5 097</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 145	4 860
Oplaty dla depozytariusza	126	130
Oplaty za zezwolenia i rejestracyjne	1	-
Usługi prawne	1	1
Koszty odsetkowe	312	84
Ujemne saldo różnic kursowych	-	2
Pozostałe	28	20
<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Koszty subfunduszu netto</b>	<b>5 613</b>	<b>5 097</b>
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>(3 543)</b>	<b>(3 703)</b>
<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)</b>	<b>(24 090)</b>	<b>35 551</b>
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 281	11 419
- z tytułu różnic kursowych	3	145
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(31 371)	24 132
- z tytułu różnic kursowych	1 042	(604)
<b>Wynik z operacji</b>	<b>(27 633)</b>	<b>31 848</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa (zł)</b>		
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
j.u. kategorii A	(25 298)	(29 179)
j.u. kategorii I	(2 335)	(2 669)
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)</b>		
j.u. kategorii A	(12,43)	8,98
j.u. kategorii I	(11,40)	11,24



## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2014	31.12.2013
Lokaty (zł '000)	97 239	196 895
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	99 578	191 446
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	43,90	54,46
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I (zł)	50,10	61,16
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	218 454	282 689
Wynik z operacji (zł '000)	(27 633)	31 848
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	43,77	40,00
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I	49,95	44,40

### **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 dotrzymania strategii zarządzania jego lokatami.

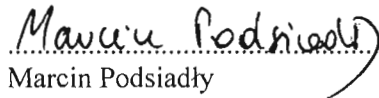
### **3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego**

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

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. 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**