



**PZU SEJF+**  
**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 10 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 SEJF+ 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

W5

rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU SEJF+ 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

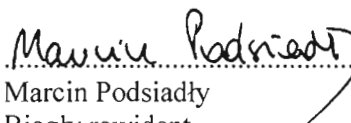
00-867 Warszawa



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 Sejf +**  
**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 Sejf + obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2014 r., o łącznej wartości rynkowej **54 388 tysięcy złotych** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **39 254 tysiące złotych**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **1 348 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 SEJF+ 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	53 160	54 288	98,17	45 529	45 994	97,84
Instrumenty pochodne*	0	100	0,18	0	195	0,41
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>53 160</b>	<b>54 388</b>	<b>98,35</b>	<b>45 529</b>	<b>46 189</b>	<b>98,25</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 SEJF+ na dzień 31 grudnia 2014 r. w tys. PLN**

<b>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Emitent</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Termin wykupu</b>	<b>Warunki oprocentowania</b>	<b>Wartość nominalna</b>	<b>Liczba</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>
<b>Notowane na aktywnym rynku</b>											
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>											
DS1015 / PL0000103602	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2015-10-24	Stałe / 6,25%	1 000	8 380	8 709	8 776	15,87
HGB 8 02/12/15 / HU0000402268	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	skarb państwa	Węgry	2015-02-12	Stałe / 8%	10 000	7 000	1 012	1 020	1,84
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	15 000	2 139	2 159	3,90
HTB 0 04/01/15 / HU0000519921	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	skarb państwa	Węgry	2015-04-01	Stałe / 0%	10 000	5 000	661	675	1,22
OK0715 / PL0000107405	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2015-01-25	Stałe / 0%	1 000	6 232	5 876	6 177	11,17
PS0415 / PL0000105953	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2015-04-25	Stałe / 5,5%	1 000	101	104	106	0,19
ROMGB 5.8 10/26/15 / RO1215DBN073	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	skarb państwa	Rumunia	2015-10-26	Stałe / 5,8%	10 000	50	482	496	0,90
ROMANI 5 03/18/15 / XS0495980095	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	skarb państwa	Rumunia	2015-03-18	Stałe / 5%	1 000	500	2 162	2 234	4,04
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
DS1017 / PL0000104543	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2017-10-25	Stałe / 5,25%	1 000	2 000	2 196	2 202	3,98
HGB 4 04/25/18 / HU0000402730	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	skarb państwa	Węgry	2018-04-25	Stałe / 4%	10 000	15 000	2 106	2 167	3,92

HGB 0 05/20/19 / HU0000402649	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	skarb państwa	Węgry	2019-05-20	Zmienne / 1,74%	10 000	10 000	1 306	1 321	2,39
OK0116 / PL0000107587	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2016-01-25	Stałe / 0%	1 000	100	93	98	0,18
OK0716 / PL0000107926	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2016-07-25	Stałe / 0%	1 000	2 000	1 861	1 944	3,52
PKNPW 2 1/2 06/30/21 / XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	PKN	Szwecja	2021-06-30	Stałe / 2,5%	1 000	300	1 237	1 278	2,31
PS0416 / PL0000106340	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2016-04-25	Stałe / 5%	1 000	150	156	161	0,29
PS0417 / PL0000107058	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2017-04-25	Stałe / 4,75%	1 000	60	60	66	0,12
PS0418 / PL0000107314	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2018-04-25	Stałe / 3,75%	1 000	100	99	108	0,20
ROMGB 4 3/4 08/29/16 / RO1316DBN053	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	skarb państwa	Rumunia	2016-08-29	Stałe / 4,75%	10 000	250	2 388	2 524	4,56
WZ0117 / PL0000106936	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2017-01-25	Zmienne / 2,69%	1 000	2 000	1 996	2 024	3,66
WZ0118 / PL0000104717	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2018-01-25	Zmienne / 2,69%	1 000	7 000	6 979	7 068	12,78
WZ0119 / PL0000107603	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2019-01-25	Zmienne / 2,69%	1 000	3 500	3 467	3 523	6,37
WZ0121 / PL0000106068	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2021-01-25	Zmienne / 2,69%	1 000	5 200	5 126	5 183	9,37
WZ0124 / PL0000107454	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2024-01-25	Zmienne / 2,69%	1 000	2 000	1 945	1 972	3,57
<b>Razem notowane na aktywnym rynku</b>								<b>91 923</b>	<b>52 160</b>	<b>53 282</b>	<b>96,35</b>
<b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>											
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>											
<b>Obligacje</b>											
BOS1018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY SRODOWISKA	Polska	2018-10-31	Zmienne / 3,66%	1 000	1 000	1 000	1 006	1,82
<b>Razem nienotowane na aktywnym rynku</b>								<b>1 000</b>	<b>1 000</b>	<b>1 006</b>	<b>1,82</b>
<b>Razem</b>								<b>92 923</b>	<b>53 160</b>	<b>54 288</b>	<b>98,17</b>

<b>INSTRUMENTY POCHODNE</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Emitent (wystawca)</b>	<b>Kraj siedziby emitenta (wystawcy)</b>	<b>Instrument bazowy</b>	<b>Liczba</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>
<b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>									
<b>Transakcje wymiany walut</b>									
SWAP 7127 / 17-02-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan	Stany Zjednoczone	Waluta HUF	1	0	100	0,18
SWAP 7256 / 30-01-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBank S.A.	Polska	Waluta EUR	1	0	0*	0,00
SWAP 7345 / 07-01-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta RON	1	0	0*	0,00
<b>Razem nienotowane na aktywnym rynku</b>							<b>0</b>	<b>100</b>	<b>0,18</b>
<b>Razem</b>							<b>0</b>	<b>100</b>	<b>0,18</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**

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	<b>łączna liczba</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>
<b>Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa *</b>				
<b>OBLIGACJE</b>	38 823	38 667	39 408	71,26
<b>BONY</b>	0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP				
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego				
<b>Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)</b>				
<b>OBLIGACJE</b>	52 000	7 224	7 342	13,28
<b>BONY</b>	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 SEJF+ 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>55 300</b>	<b>47 011</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	785	708
Należności	127	114
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	53 282	44 987
dłużne papiery wartościowe	53 282	44 987
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 106	1 202
dłużne papiery wartościowe	1 006	1 007
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
<b>Zobowiązania</b>	<b>16 046</b>	<b>3 192</b>
<b>Aktywa netto (I-II)</b>	<b>39 254</b>	<b>43 819</b>
<b>Kapitał subfunduszu</b>	<b>36 734</b>	<b>42 647</b>
Kapitał wpłacony	137 163	80 939
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-100 429	-38 292
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>2 023</b>	<b>1 061</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 518	482
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	505	579
<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>497</b>	<b>111</b>
<b>Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>39 254</b>	<b>43 819</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa (A/ B)</b>	<b>645 858,6414</b>	<b>741 869,3669</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (A/ B)</b>	<b>60,78</b>	<b>59,07</b>

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

**Jednostkowy rachunek wyniku z operacji subfunduszu PZU SEJF+ 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>1 848</b>	<b>567</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	1 821	567
Dodatnie saldo różnic kursowych	26	0
Pozostałe	1	0
<b>Koszty subfunduszu</b>	<b>812</b>	<b>258</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	451	169
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	64	46
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
Opłaty 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	285	12
Ujemne saldo różnic kursowych	0	24
Pozostałe	11	6
<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>812</b>	<b>258</b>
<b>Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 036</b>	<b>309</b>
<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>312</b>	<b>125</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-74	94
z tytułu różnic kursowych	11	79
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	386	31
z tytułu różnic kursowych	204	-60
<b>Wynik z operacji</b>	<b>1 348</b>	<b>434</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa A/ B (w złotych)*</b>	<b>2,09</b>	<b>0,59</b>

\*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 SEJF+ 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	43 819	6 366
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 348	434
przychody z lokat netto	1 036	309
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-74	94
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	386	31
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 348	434
Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
z przychodów z lokat netto	0	0
ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
z przychodów ze zbycia lokat	0	0
Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-5 913	37 019
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	56 224	65 484
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	62 137	28 465
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-4 565	37 453
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	39 254	43 819
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	45 115	16 993
<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	938 517,3680	1 118 131,2724
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 034 528,0935	487 133,9480
saldo zmian	-96 010,7255	630 997,3244
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 355 410,7585	1 416 893,3905
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 709 552,1171	675 024,0236
saldo zmian	645 858,6414	741 869,3669
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	645 858,6414	741 869,3669
<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	59,07	57,42
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	60,78	59,07
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2,89	2,87
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	58,99	57,07
data wyceny	2014-02-03	2013-01-11
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	61,01	59,18
data wyceny	2014-11-28	2013-10-28
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	60,77	59,06
data wyceny	2014-12-30	2013-12-30
<b>Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,00	0,99
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,14	0,27
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

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 jednostki uczestnictwa kategorii A/B zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A/B zostały zaprezentowane do czterech miejsc po przecinku.

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

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

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

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

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### a) metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych

Nie wystąpiły.

### b) metody wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania 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	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	127	114
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>127</b>	<b>114</b>

## 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	15 846	2 899
Z tytułu instrumentów pochodnych	38	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	106	94
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	6	153
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	8	9
Pozostałe zobowiązania, w tym:	42	37
Wynagrodzenie stałe dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	33	36
<b>Razem</b>	<b>16 046</b>	<b>3 192</b>

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

<b>NOTA - 4</b>					
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		<b>Na dzień:</b>		<b>Na dzień:</b>	
		<b>2014-12-31</b>		<b>2013-12-31</b>	
	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.
<b>I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych</b>					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	PLN	563	563	140	140
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	TRY	0	0	254	360
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek pomocniczy nabyć	PLN	2	2	94	94
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek pomocniczy nabyć	PLN	104	104	0	0
<b>Razem środki pieniężne</b>			<b>669</b>		<b>594</b>
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)</b>					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		532		291
<b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych</b>					
	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:					
Depozyty					
Rachunki zabezpieczające					
ERSTE Securities S.A.	PLN	116	116	114	114
<b>Razem ekwiwalenty środków pieniężnych</b>			<b>116</b>		<b>114</b>
<b>Razem</b>			<b>785</b>		<b>708</b>

\* 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  
*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	32 191	58,21
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	0	0

*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	21 092	38,14
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	1 006	1,82

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 papierach 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	669	1,21
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	53 282	96,35
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	1 006	1,82

*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	39 409	71,26
Skarb Państwa - Węgry	7 342	13,28
Skarb Państwa - Rumunia	5 254	9,50

**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	0	0,00
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	13 874	25,09
- dłużne papiery wartościowe	13 874	25,09
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	100	0,18
- dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	37	0,07

*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 przekracza 5%.

Składniki lokat	Wartość w PLN	Udział %
Dłużne papiery wartościowe i instrumenty pochodne		
EUR	3 512	6,35
HUF	7 442	13,46
RON	3 020	5,46

Subfundusz realizował politykę ograniczania tego ryzyka poprzez zawieranie walutowych kontraktów terminowych, których zestawienie na dzień 31 grudnia 2014 roku zaprezentowane zostało w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”

**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	100	-541 597 tys. HUF / 7 437 tys. PLN	2015-02-17	-541 597 tys. HUF	2015-02-17	2015-02-17
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-24	-814 tys. EUR / 3 450 tys. PLN	2015-01-30	-814 tys. EUR	2015-01-30	2015-01-30
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-13	-3 199 tys. RON / 3 029 tys. PLN	2015-01-07	-3 199 tys. RON	2015-01-07	2015-01-07

**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:	15 846	2 899
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	15 846	2 899

**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	785	785	348	348
TRY	0	0	254	360
<b>Razem</b>		<b>785</b>		<b>708</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	0	0
DKK	0	0	0	0
EUR	824	3 512	215	890
GBP	0	0	0	0
HUF	549 576	7 440	0	0
ILS	0	0	0	0
JPY	0	0	0	0
NOK	0	0	0	0
PLN	40 415	40 415	37 340	37 340
RON	3 176	3 021	6 736	6 239
SEK	0	0	0	0
TRL	0	0	1 218	1 720
USD	0	0	0	0
<b>Razem</b>		<b>54 388</b>		<b>46 189</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>
Dłużne papiery wartościowe i instrumenty pochodne	<b>130</b>	<b>306</b>	<b>80</b>	<b>7</b>
EUR	2	42	7	7
HUF	0	55	50	0
RON	0	51	23	0
TRY	128	158	0	0
	<b>Ujemne różnice kursowe</b>		<b>Ujemne różnice kursowe</b>	
	<b>Zrealizowane</b>	<b>Niezrealizowane</b>	<b>Zrealizowane</b>	<b>Niezrealizowane</b>
Dłużne papiery wartościowe i instrumenty pochodne	<b>-119</b>	<b>-102</b>	<b>-1</b>	<b>-67</b>
HUF	-59	0	0	-10
RON	-54	0	0	0
TRY	0	-102	-1	-57
USD	-6	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
euro	1 EUR	4,2623
dolar amerykański	1 USD	3,5072
forint (Węgry)	100 HUF	1,3538
lira turecka	1 TRY	1,5070
lej rumuński	1 RON	0,9510

### **Nota-10 Dochody i ich dystrybucja**

<b>NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA</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>Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat</b>	<b>Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.</b>	<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.</b>	<b>Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.</b>	<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.</b>
Dłużne papiery wartościowe	204	182	-21	91
Instrumenty pochodne	-289	0	36	0
Pozostałe	11	204	79	-60
<b>Razem</b>	<b>-74</b>	<b>386</b>	<b>94</b>	<b>31</b>

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



**Nota-11 Koszty Subfunduszu**

<b>NOTA-11 KOSZTY SUBFUNDUSZU</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>I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO</b>		
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Pozostałe:	0	0
<b>Razem:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	<b>Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.</b>	
Część stała wynagrodzenia	451	169
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	39 254	43 819	6 366
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego	60,78	59,07	57,42

## 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 SEJF+**  
**subfundusz w PZU Funduszu**  
**Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym**

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

Raport uzupełniający zawiera 10 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	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	9
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	10

## **1. Część ogólna raportu**

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

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

PZU SEJF+

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

PZU SEJF+ jest subfunduszem wydzielonym w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym.

PZU SEJF+ (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 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 niezastąpieniu 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.



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>55 300</b>	<b>47 011</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	785	708
Należności	127	114
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	53 282	44 987
- <i>dłużne papiery wartościowe</i>	53 282	44 987
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 106	1 202
- <i>dłużne papiery wartościowe</i>	1 006	1 007
<b>Zobowiązania</b>	<b>16 046</b>	<b>3 192</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>39 254</b>	<b>43 819</b>
<b>Kapitał subfunduszu</b>	<b>36 734</b>	<b>42 647</b>
Kapitał wpłacony	137 163	80 939
Kapitał wypłacony	(100 429)	(38 292)
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>2 023</b>	<b>1 061</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 518	482
lokata	505	579
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	497	111
<b>Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>39 254</b>	<b>43 819</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	645 858,6414	741 869,3669
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	60,78	59,07

## 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>1 848</b>	<b>567</b>
Przychody odsetkowe	1 821	567
Dodatnie saldo różnic kursowych	26	-
Pozostałe	1	-
<b>Koszty subfunduszu</b>	<b>812</b>	<b>258</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	451	169
Opłaty dla depozytariusza	64	46
Usługi prawne	1	1
Koszty odsetkowe	285	12
Ujemne saldo różnic kursowych	-	24
Pozostałe	11	6
<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Koszty subfunduszu netto</b>	<b>812</b>	<b>258</b>
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>1 036</b>	<b>309</b>
<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)</b>	<b>312</b>	<b>125</b>
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(74)	94
- z tytułu różnic kursowych	11	79
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	386	31
- z tytułu różnic kursowych	204	(60)
<b>Wynik z operacji</b>	<b>1 348</b>	<b>434</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa (zł)</b>	<b>2,09</b>	<b>0,59</b>

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2014	31.12.2013
Lokaty (zł '000)	54 388	46 189
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	39 254	43 819
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	36 734	42 647
Wynik z operacji (zł '000)	1 348	434
Procentowa zmiana aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2,89	1,87

### **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.

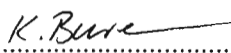
#### **3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów**

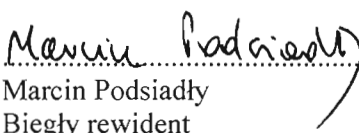
W zakresie objętym badaniem sprawozdania jednostkowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i 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 SEJF+” – 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

  
Bartłomiej Polewczyk  
Pełnomocnik