



**PZU Akcji Spółek Dywidendowych
subfundusz w PZU Specjalistycznym
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Globalnych Inwestycji**
Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 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 2015 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego PZU Akcji Spółek Dywidendowych subfunduszu w PZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Globalnych Inwestycji z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

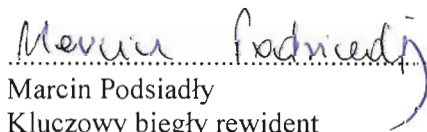
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Akcji Spółek Dywidendowych subfunduszu w PZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Globalnych Inwestycji przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu PZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Globalnych Inwestycji oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa


.....
Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

11 marca 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



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

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

PZU Akcji Spółek Dywidendowych
za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2015 r., o łącznej wartości **40 328 tysięcy złotych** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **41 811 tysięcy złotych**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **710 tysięcy złotych**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Tomasz Kulik

Wiceprezes Zarządu

Łukasz Kwiecień

Wiceprezes Zarządu

Tomasz Stadnik

Prezes Zarządu

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura

Księgowości Funduszy

Warszawa, 11 marca 2016 r.

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

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2015			31.12.2014		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	38 553	39 488	90,89	1 832	1 840	88,97
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	804	840	1,93	2	3	0,15
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	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	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	39 357	40 328	92,82	1 834	1 843	89,12

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Subfundusz zaprezentował tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi).

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
ABCDA / PLABCDT00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	23 750	Polska	82	75	0,17
ACTION / PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	9 578	Polska	237	282	0,65
ALUMETAL / PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 500	Polska	122	127	0,29
AMICA / PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 230	Polska	541	562	1,29
ARCTIC / PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	55 743	Polska	177	222	0,51
ASTARTA / NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 026	Ukraina	62	70	0,16
ATAL / PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 900	Polska	108	106	0,24
ATENDE / PLATMSI00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	82 008	Polska	211	221	0,51
GRUPAAZOTY / PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	72	Polska	3	7	0,02
HANDLOWY / PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2	Polska	0	0	0,00
11BIT / PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	9 000	Polska	587	635	1,46
BLOOBER / PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	24 370	Polska	770	695	1,60
BOGDANKA / PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	22 326	Polska	923	741	1,71
MBANK / PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 000	Polska	293	314	0,72
BRIJU / PLBRIJU00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	14 954	Polska	298	227	0,52
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 000	Polska	222	221	0,51
CDRL / PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	30 000	Polska	484	702	1,62
CIGAMES / PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	31 168	Polska	419	645	1,48
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	13 816	Polska	1 024	1 188	2,73
COGNOR / PLCNTSL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	33 625	Polska	51	27	0,06
COMP / PLCMP0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	237	Polska	16	13	0,03
COMPERIA / PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 400	Polska	206	85	0,20
DECORA / PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 227	Polska	8	10	0,02
DELKO / PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	35 000	Polska	254	312	0,72
DTP / PLDTP0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	60 000	Polska	270	260	0,60
DUDA / PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	14 757	Polska	91	81	0,19

ELBUDOWA / PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 354	Polska	306	306	0,70
ELEMENTAL / PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	30 000	Polska	125	129	0,30
EMPERIA / PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 750	Polska	112	120	0,28
ENEA / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	32 857	Polska	442	371	0,85
ENERGA / PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	55 000	Polska	810	695	1,60
ERGIS / PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	31 401	Polska	157	137	0,32
EUCO / PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	16 055	Polska	795	714	1,64
FARMACOL / PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 112	Polska	116	114	0,26
FERRO / PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	23 728	Polska	250	244	0,56
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	949 050	Polska	567	569	1,31
GETIN / PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	557 676	Polska	722	680	1,56
GINOROSI / PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 006	Polska	21	17	0,04
GRAAL / PLGRAAL00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 000	Polska	106	117	0,27
IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	13 831	Polska	358	350	0,81
IMCOMPANY / LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	29 795	Ukraina	151	178	0,41
IMPXMET / PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	13 634	Polska	40	28	0,06
INPOST / PLINPST00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	9 000	Polska	225	198	0,46
INSTALKRK / PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 700	Polska	110	83	0,19
INTEGERPL / PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 122	Polska	276	259	0,60
IZOBLOK / PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 740	Polska	390	420	0,97
JWCONSTR / PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	94 748	Polska	371	461	1,06
KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	68 000	Polska	194	160	0,37
KERNEL / LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	14 283	Ukraina	593	687	1,58
KGHM / PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 000	Polska	251	254	0,58
KINOPOL / PLKNOPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	72	Polska	1	1	0,00
KONSSTALI / PLKCSL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 120	Polska	208	199	0,46
KOPEX / PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	46 090	Polska	300	173	0,40
KREDYTIN / PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	14 500	Polska	409	341	0,78
KRUK / PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 383	Polska	409	415	0,96
LCCORP / PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	182 870	Polska	370	325	0,75
LENTEX / PLLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 260	Polska	128	151	0,35
LOKUM / PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 000	Polska	240	250	0,58
LOTOS / PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	11 916	Polska	324	322	0,74
MAGELLAN / PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	11 148	Polska	630	635	1,46

N

MARVIPOL / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	57 894	Polska	350	376	0,87
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 314	Polska	692	734	1,69
MERCOR / PLMRCOR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 590	Polska	37	41	0,09
MFO / PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 400	Polska	41	42	0,10
MIDAS / PLNFI0900014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	39 443	Polska	23	26	0,06
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	157 300	Polska	910	875	2,01
MIRBUD / PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	39 185	Polska	31	27	0,06
MONNARI / PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	28 472	Polska	444	361	0,83
MOSTALPLC / PLMSTPL00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	984	Polska	15	13	0,03
MOSTALWAR / PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	40 000	Polska	641	520	1,20
MWTRADE / PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	23 827	Polska	392	347	0,80
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	71 700	Polska	271	215	0,49
PAGED / PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 060	Polska	116	106	0,24
PANOVA / PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	517	Polska	9	12	0,03
PCCROKITA / PLPCCRK00076	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 472	Polska	176	216	0,50
PEMANAGER / PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 332	Polska	165	159	0,37
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	92 581	Polska	1 224	1 184	2,72
PKOBP / PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	106 694	Polska	2 838	2 916	6,71
PKPCARGO / PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 500	Polska	269	308	0,71
POLIMEXMS / PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	30 865	Polska	170	178	0,41
POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	30 171	Polska	393	434	1,00
PKNORLEN / PLPKNO0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	53 390	Polska	3 441	3 623	8,34
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	46 174	Polska	254	222	0,51
PRESCO / PLPRESCO00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	146 890	Polska	685	877	2,02
PCM / PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	43 041	Polska	1 552	1 614	3,71
PROCHNIK / PLPRCHK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	125 200	Polska	132	131	0,30
PULAWY / PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 041	Polska	576	775	1,78
QUERCUS / PLQRCUS00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 566	Polska	21	18	0,04
RAFAKO / PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	148 196	Polska	904	1 174	2,70
RANKPROGR / PLRNKPR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	11 718	Polska	27	12	0,03
ROPZYCE / PLROPCE00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	420	Polska	9	9	0,02
SANOK / PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 470	Polska	197	193	0,44
SECOGROUP / PLWRWCK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	127	Polska	3	3	0,01
SELENAM / PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 500	Polska	116	107	0,25

SERINUS / CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	300 000	Kanada	388	459	1,06
SILVANO / EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	2 043	Estonia	22	11	0,03
SNIEZKA / PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 915	Polska	154	160	0,37
TALEX / PLTALEX00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	933	Polska	20	20	0,05
TARCZYNSKI / PLTRCZN00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 600	Polska	103	98	0,23
TELL / PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	21 100	Polska	252	270	0,62
TORPOL / PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	31 132	Polska	341	387	0,89
TRAKCJA / PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	26 400	Polska	230	334	0,77
UNIWHEELS / DE000A13STW4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 800	Niemcy	211	227	0,52
VANTAGE / PLVTGDL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	53 900	Polska	135	135	0,31
VINDEXUS / PLVINDEX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	100 000	Polska	565	593	1,36
WDX / PLWNDLX00024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	30 000	Polska	150	159	0,37
WIELTON / PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	150	Polska	1	1	0,00
WITTCHEN / PLWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	50 000	Polska	850	850	1,96
STAPORKOW / PLSTPRK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 050	Polska	31	5	0,01
Razem notowane na aktywnym rynku			4 747 947		38 543	39 488	90,89
KOPAHAUS SER. F (w likwidacji)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	20 000	Polska	10	0	0,00
Razem nienotowane na aktywnym rynku			20 000		10,00	0,00	0,00
Razem			4 767 947		38 553	39 488	90,89

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRAJEWO-PDA / PLZPW0000041	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 956	Polska	191	215	0,49
KRVITAMIN-PDA / PLKRVTM00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	50 000	Polska	613	625	1,44
Razem notowane na aktywnym rynku			57 956		804	840	1,93
Razem			57 956		804	840	1,93

TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
GK GETIN HOLDINGS	1 377	3,18
GK PAGED	366	0,84
GK AZOTY	782	1,80
KULCZYK INVESTMENTS SA	1 647	3,79

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 Ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 436	3,31
Razem	1 436	3,31

Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r. (dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa)

	31.12.2015	31.12.2014
I. Aktywa	43 447	2 068
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	181	206
Należności	1 825	9
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	40 328	1 843
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	1 113	10
II. Zobowiązania	1 636	91
III. Aktywa netto (I-II)	41 811	1 977
IV. Kapitał subfunduszu	41 582	2 458
Kapitał wpłacony	91 024	26 566
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-49 442	-24 108
V. Dochody zatrzymane	-742	-490
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 095	-602
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	353	112
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	971	9
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	41 811	1 977
Liczba jednostek uczestnictwa	446 498,1608	25 105,3440
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN)	93,64	78,74
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (W EUR)	21,97	18,47

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

Jednostkowy rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. (w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł)

	od: 01.01.2015	01.01.2014
	do: 31.12.2015	31.12.2014
I. Przychody z lokat	309	85
Dywidendy i inne udziały w zyskach	292	84
Przychody odsetkowe	8	1
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	9	0
II. Koszty subfunduszu	802	139
Wynagrodzenie dla towarzystwa	702	77
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	72	53
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
Usługi prawne	1	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	3	2
Ujemne saldo różnic kursowych	16	0
Pozostałe	8	7
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	802	139
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-493	-54
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 203	-271
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	241	-191
z tytułu różnic kursowych	130	0
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	962	-80
z tytułu różnic kursowych	0	2
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	710	-325
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa A/ EUR (w złotych)	1,59	-12,95

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

Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. (w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł)

	od:	01.01.2015	01.01.2014
	do:	31.12.2015	31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		1 977	3 023
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		710	-325
przychody z lokat netto		-493	-54
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		241	-191
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		962	-80
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		710	-325
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:		39 124	-721
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa A/ EUR)		64 458	1 629
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa A/ EUR)		25 334	2 350
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		39 834	-1 046
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		41 811	1 977
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		23 510	2 562
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa A/ EUR		696 767,4988	18 687,9554
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa A/ EUR		275 374,6820	27 205,5738
saldo zmian		421 392,8168	-8 517,6184
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa A/ EUR		988 417,6994	291 650,2006
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa A/ EUR		541 919,5386	266 544,8566
saldo zmian		446 498,1608	25 105,3440
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa A/ EUR		446 498,1608	25 105,3440
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		78,74	89,91
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		93,64	78,74
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w skali roku		18,92	-12,42
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		77,22	78,27
data wyceny		20.01.2015	29.12.2014
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		96,27	94,52
data wyceny		02.11.2015	24.02.2014
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		93,65	78,76
data wyceny		30.12.2015	30.12.2014
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:			
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa		2,99	3,01
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza		0,31	2,07
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. 330 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”.

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

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

a) ujawnianie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Walutą sprawozdawczą jest polski złoty.

Wartość jednostek uczestnictwa kategorii A i EUR zaprezentowana została z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A i EUR została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

Ujawnione w jednostkowym 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 Subfunduszu

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 Subfunduszu, 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) tytułów uczestnictwa emitowanych przez Fundusze Zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej ogłoszonej przez Fundusz Zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą po momencie ogłoszenia do godziny 23.15;
- 2) 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;
- 3) depozytów – przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 4) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–3, w tym akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, instrumentów pochodnych – według wartości godziwej.

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

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

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

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

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

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

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 art. 37 ust. 1 Statutu. 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

	31.12.2015 (w tys. zł)	31.12.2014 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	1 778	3
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	46	0
Z tytułu dywidendy	1	6
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	1 825	9

Nota-3 Zobowiązania subfunduszu

	31.12.2015 (w tys. zł)	31.12.2014 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	793	82
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	88	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1	0
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	639	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	7	4
Pozostałe zobowiązania, w tym	108	5
Wynagrodzenie stałe dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	104	5
Razem	1 636	91

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2015		31.12.2014	
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	PLN	0	0	206	206
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	USD	0	0	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek nabyć	PLN	88	88	0	0
Razem środki pieniężne			88		206
II. Średnia w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		103		156
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. zł)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
ERSTE Securities S.A.- rachunek zabezpieczający	PLN	93	93	0	0
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			93		0
Razem			181		206

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

Nota-5 Ryzyka

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

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

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 2015 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 2015 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.

N

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

Poziom obciążenia aktywów Subfunduszu tym ryzykiem zaprezentowany został poniżej.

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	181	0,42

Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	11	0,03
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	0	0,00
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00

Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego

Nie dotyczy, ponieważ na dzień 31 grudnia 2015 Subfundusz nie posiadał składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym danej waluty, których wartość bilansowa w aktywach Subfunduszu przekraczała 5%.

Nota-6 Instrumenty pochodne – nie dotyczy Subfunduszu

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

Nota-8 Kredyty i pożyczki - nie dotyczy Subfunduszu

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	31.12.2015		31.12.2014	
	W walucie (w tys.)	(w tys. zł.)	W walucie (w tys.)	(w tys. zł.)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		181		206
PLN	181	181	206	206
Należności		1 825		9
PLN	1 825	1 825	9	9
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
Składniki lokat		40 328		1 843
PLN	40 317	40 317	1 816	1 816
CZK	0	0	46	7
EUR	3	11	0	0
TRY	0	0	5	20
Pozostałe aktywa		1 113		10
PLN	1 113	1 113	10	10
Zobowiązania		1 636		91
PLN	1 636	1 636	91	91

	od:	01.01.2015	01.01.2014
	do:	31.12.2015	31.12.2014
		(w tys. zł)	(w tys. zł)
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		133	0
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		133	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-3	0
Instrumenty pochodne		-3	0
Razem		130	0

Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		0	2
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	2
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		0	0
Razem		0	2

* Aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP z dnia 31 grudnia 2015 roku.

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
euro	1 EUR	4,2615
korona czeska	1 CZK	0,1577
lira turecka	1 TRY	1,3330

N

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od:	01.01.2015	01.01.2014
	do:	31.12.2015	31.12.2014
		(w tys. zł)	(w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		244	-190
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-3	-1
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		241	-191
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		973	-80
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-11	0
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		962	-80

Wypłacone przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych: – nie dotyczy Subfunduszu

Wypłacone dochody funduszu: – nie dotyczy Subfunduszu

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od:	01.01.2015	01.01.2014
	do:	31.12.2015	31.12.2014
		(w tys. zł)	(w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Oplaty dla depozytariusza		0	0
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0
Usługi prawne		0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0
Pozostałe:		0	0
Razem:		0	0

	od:	01.01.2015	01.01.2014
	do:	31.12.2015	31.12.2014
		(w tys. zł)	(w tys. zł)
I. Wynagrodzenie dla Towarzystwa			
Część stała wynagrodzenia		702	77

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	41 811	1 977	3 023
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego	93,64	78,74	89,91
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii EUR na koniec roku obrotowego	21,97	18,47	21,68

Informacja dodatkowa

1. **Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy** - nie wystąpiły
2. **Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym** - nie wystąpiły
3. **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi** – nie wystąpiły
4. **Dokonane korekty błędów podstawowych** - nie wystąpiły
5. **Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności** - nie występuje
6. **Inne informacje**

Zgodnie z wymogami par. 22 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, Zarząd TFI informuje, że począwszy od 31 lipca 2013 roku Subfundusz stosuje metodę zaangażowania, jako metodę pomiaru całkowitej ekspozycji.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



**PZU Akcji Spółek Dywidendowych
subfundusz w PZU Specjalistycznym
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Globalnych Inwestycji**

**Raport uzupełniający
z badania
sprawozdania jednostkowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.**

Raport uzupełniający zawiera 10 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	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 Akcji Spółek Dywidendowych

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

PZU Akcji Spółek Dywidendowych jest subfunduszem wydzielonym w PZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Globalnych Inwestycji.

PZU Akcji Spółek Dywidendowych (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Globalnych Inwestycji (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej PZU SFIO Globalnych Inwestycji.

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:	20 listopada 2006 r.
Numer rejestru:	RFi 264

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydanej dnia 30 kwietnia 1999 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 12 czerwca 2001 r.
Numer rejestru: KRS 0000019102
Kapitał zakładowy
na dzień bilansowy: 13 000 000,00 złotych

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodził:

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

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 29 lipca 2015 r. Pan Krzysztof Tokarski został odwołany z funkcji Prezesa Zarządu z dniem 29 lipca 2015 r. a Pan Tomasz Stadnik, dotychczasowy Wiceprezes Zarządu, został powołany do pełnienia tej funkcji z dniem 29 lipca 2015 r.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Marcin Podsiadły
Numer w rejestrze: 12774

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Globalnych Inwestycji wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Globalnych Inwestycji zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2015 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Globalnych Inwestycji wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Globalnych Inwestycji zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 6 maja 2015 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 24 lipca 2015 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej TFI PZU S.A. z dnia 1 kwietnia 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB).

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Subfunduszu w okresie od 16 do 27 listopada 2015 r. oraz od 18 stycznia do 4 marca 2016 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz niezastąpieniu zdarzeń

nieujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 r. poz. 1011 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2015 zł '000	31.12.2014 zł '000
Aktywa	43 447	2 068
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	181	206
Należności	1 825	9
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	40 328	1 843
Pozostałe aktywa	1 113	10
Zobowiązania	1 636	91
Aktywa netto	41 811	1 977
Kapitał subfunduszu	41 582	2 458
Kapitał wpłacony	91 024	26 566
Kapitał wypłacony	(49 442)	(24 108)
Dochody zatrzymane	(742)	(490)
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(1 095)	(602)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	353	112
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	971	9
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	41 811	1 977
Liczba jednostek uczestnictwa	446 498,1608	25 105,3440
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii (w PLN)	93,64	78,74
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii (w EUR)	21,97	18,47

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000	1.01.2014 - 31.12.2014 zł '000
Przychody z lokat	309	85
Dywidendy i inne udziały w zyskach	292	84
Przychody odsetkowe	8	1
Pozostałe	9	-
Koszty subfunduszu	802	139
Wynagrodzenie dla towarzystwa	702	77
Opłaty dla depozytariusza	72	53
Usługi prawne	1	-
Koszty odsetkowe	3	2
Ujemne saldo różnic kursowych	16	-
Pozostałe	8	7
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	802	139
Przychody z lokat netto	(493)	(54)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	1 203	(271)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	241	(191)
- z tytułu różnic kursowych	130	-
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	962	(80)
- z tytułu różnic kursowych	-	2
Wynik z operacji	710	(325)
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa A/EUR (w złotych)	1,59	(12,95)

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Lokaty (zł '000)	40 328	1 843	2 849
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	41 811	1 977	3 023
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	93,64	78,74	89,91
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii EUR (zł)	21,97	18,47	21,68
Wynik z operacji (zł '000)	710	(325)	129
Poziom kosztów działalności Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	3,41%	5,43%	5,08%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	18,92%	-12,42%	2,37%

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Subfundusz przeprowadził inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości oraz dokonała rozliczenia i ujęcia w księgach jej wyników.

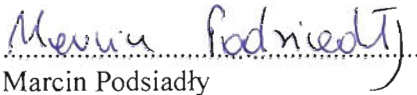
3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

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

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

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

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa


.....
Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

11 marca 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA



Warszawa, dnia 11 marca 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Subfunduszu Akcji Spółek Dywidendowych” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01.01.2015 roku do 31.12.2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Piotr Zaczek
Prokurent


Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik