



**PZU Akcji Małych i Średnich Spółek  
subfundusz w PZU Funduszu  
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym**  
**Opinia i Raport**  
**Niezależnego Biegłego Rewidenta**  
**Rok obrotowy kończący się**  
**31 grudnia 2015 r.**

Opinia zawiera 2 strony  
Raport uzupełniający zawiera 11 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający  
z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2015 r.

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



KPMG Audyt Sp. z o.o.  
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 Małych i Średnich Spółek subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 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*

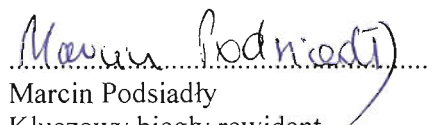
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Akcji Małych i Średnich Spółek subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego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

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 12774

Komandytariusz, Pełnomocnik

11 marca 2016 r.



# SPRAWOZDANIE FINANSOWE



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

## **ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU**

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

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2015 r., o łącznej wartości **103 062 tysiące złotych** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **104 927 tysięcy złotych**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **5 742 tysiące złotych**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Tomasz Kulik

Wiceprezes Zarządu

Łukasz Kwiecień

Wiceprezes Zarządu

Tomasz Stachnik

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	96 652	102 271	94,45	93 018	96 077	96,09
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	681	734	0,68	72	79	0,08
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	3 183	1 083	1,08
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne*	0	57	0,05	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
<b>Razem</b>	<b>97 333</b>	<b>103 062</b>	<b>95,18</b>	<b>96 273</b>	<b>97 239</b>	<b>97,25</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).**

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
4FUNMEDIA / PL4FNMD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	56 214	Polska	875	309	0,29
ABPL / PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	16 106	Polska	273	533	0,49
ACTION / PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 064	Polska	521	503	0,46
SMT / PLADVPL00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	56 392	Polska	722	815	0,75
ALIOR / PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 000	Polska	551	532	0,49
ALUMETAL / PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 000	Polska	232	254	0,23
AMICA / PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 017	Polska	370	1 743	1,61
AMREST / NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 669	Polska	1 147	1 631	1,51
APATOR / PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 262	Polska	388	337	0,31
ARCTIC / PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	112 500	Polska	376	449	0,41
ARTERIA / PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	22 549	Polska	337	327	0,30
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	73 870	Polska	434	151	0,14
ATENDE / PLATMSI00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	191 963	Polska	543	516	0,48
AVIAAML / LT0000128555	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	68 071	Litwa	542	296	0,27
AVIASG / LT0000128381	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 523	Litwa	418	158	0,15
BBIDEV / PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	479 087	Polska	711	450	0,42
BUDIMEX / PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 500	Polska	177	291	0,27
CCC / PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 779	Polska	401	1 216	1,12
CCS / PLCCS0000012	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	360 636	Polska	1 082	371	0,34
CDPROJEKT / PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	131 671	Polska	1 398	2 916	2,69
CDRL / PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	45 978	Polska	736	1 076	0,99
CIGAMES / PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	95 100	Polska	970	1 968	1,82
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	40 482	Polska	635	3 481	3,22
COGNOR / PLCNTSL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	122 113	Polska	171	98	0,09
COMPERIA / PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 556	Polska	406	169	0,16
CYFRPLSAT / PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 190	Polska	68	108	0,10

DECORA / PLDECOR00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	47 765	Polska	531	373	0,35
DELKO / PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	82 635	Polska	627	737	0,68
DTP / PLDTP0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	40 000	Polska	165	174	0,16
EKOEXPORT / PLEKEP000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 829	Polska	107	225	0,21
ELBUDOWA / PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 338	Polska	525	564	0,52
ELEMENTAL / PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	111 526	Polska	445	480	0,44
ENEA / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	72 394	Polska	1 020	818	0,76
ENERGA / PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	115 400	Polska	1 907	1 459	1,35
ERGIS / PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	67 553	Polska	284	294	0,27
EUCO / PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	37 222	Polska	1 682	1 656	1,53
FASING / PLFSING00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	21 063	Polska	472	366	0,34
FERRO / PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	42 820	Polska	408	441	0,41
FORTE / PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 425	Polska	287	343	0,32
Freeport-McMoRan Inc / US35671D8570	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	20 000	Stany Zjednoczone	524	528	0,49
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 301 135	Polska	4 991	2 581	2,38
GETIN / PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	516 002	Polska	1 010	630	0,58
GINROSSI / PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	593 955	Polska	1 595	1 241	1,15
GPW / PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	12 260	Polska	493	441	0,41
GRAJEWO / PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	36 085	Polska	920	962	0,89
GRODNO / PLGRODN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	217 253	Polska	888	1 217	1,12
HARPER / PLHRPHG00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1	Polska	0	0	0,00
ICPD / BG1100018057	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bulgarian Stock Exchange	27 000	Bułgaria	116	11	0,01
IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 825	Polska	140	147	0,14
IMPXMET / PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	342 836	Polska	904	717	0,66
INGBSK / PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	13 668	Polska	1 016	1 601	1,48
INSTALKRK / PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	34 467	Polska	483	372	0,34
INTEGERPL / PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 113	Polska	517	424	0,39
INTERCARS / PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 438	Polska	514	1 294	1,20
INC / PLINCLT00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	37 168	Polska	119	85	0,08
IZOBLOK / PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	18 460	Polska	1 109	2 832	2,62
JWCONSTR / PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	385 850	Polska	1 395	1 879	1,74
KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	461 936	Polska	1 287	1 086	1,00
KDMSHIPNG / CY0102492119	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	60 050	Ukraina	1 748	275	0,25
KERNEL / LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	28 400	Ukraina	1 180	1 366	1,26
KETY / PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 105	Polska	1 548	2 537	2,34



RAWLPLUG / PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 729	Polska	284	225	0,21
KONSSTALI / PLKCSTL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 100	Polska	339	328	0,30
KOPEX / PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	109 859	Polska	966	412	0,38
KREDYTIN / PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	43 390	Polska	675	1 020	0,94
KRUK / PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	15 196	Polska	1 866	2 644	2,44
KREC / PLKRNR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	53 895	Polska	442	404	0,37
LCCORP / PLLCCR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	261 734	Polska	467	466	0,43
LENTEX / PLLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	18 488	Polska	139	161	0,15
LIVECHAT / PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	23 142	Polska	669	903	0,83
LOTOS / PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 500	Polska	473	473	0,44
LZMO / PLLZMO000014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	114 000	Polska	650	139	0,13
MAGELLAN / PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	21 060	Polska	1 264	1 200	1,11
MARVIPOL / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	129 072	Polska	599	839	0,78
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	28 458	Polska	6 323	6 303	5,82
MFO / PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	68 332	Polska	848	852	0,79
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	630 198	Polska	3 173	3 504	3,24
MIRBUD / PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	854 015	Polska	963	581	0,54
MODECOM / PLMDCOM00017	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	6 714	Polska	188	57	0,05
MONNARI / PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	221 736	Polska	2 839	2 814	2,60
MOSTALWAR / PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	100 113	Polska	1 330	1 301	1,20
MOSTALZAB / PLMSTZB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	263 259	Polska	474	358	0,33
HUBSTYLE / PLGRNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	143 389	Polska	386	215	0,20
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	108 457	Polska	549	325	0,30
OPONEO.PL / PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	90 259	Polska	1 768	2 473	2,28
PANOVA / PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 309	Polska	139	191	0,18
PMPG / PLPEKPL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	179 686	Polska	666	282	0,26
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	40 000	Polska	536	512	0,47
PKOBP / PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	49 495	Polska	1 358	1 353	1,25
PKPCARGO / PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	12 643	Polska	896	865	0,80
POLIMEXMS / PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	90 000	Polska	270	518	0,48
POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	86 069	Polska	1 075	1 237	1,14
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	226 325	Polska	841	1 086	1,00
PRESCO / PLPRESCO00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	138 677	Polska	713	828	0,77
PCM / PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	81 209	Polska	2 993	3 045	2,81

PROCHNIK / PLPRCHK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	187 801	Polska	198	197	0,18
PULAWY / PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	610	Polska	116	156	0,14
QUERCUS / PLQRCUS00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	22 962	Polska	138	115	0,11
QUMAK / PLQMSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	112 601	Polska	1 141	1 025	0,95
RAFAKO / PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	206 960	Polska	1 381	1 639	1,51
RAINBOW / PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	40 000	Polska	760	968	0,89
RANKPROGR / PLRNKPR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	253 531	Polska	1 054	259	0,24
RONSON / NL0006106007	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	244 983	Holandia	299	336	0,31
ROPCZYCE / PLROPCE00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 328	Polska	292	375	0,35
SANOK / PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 664	Polska	475	980	0,91
SELENAFM / PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	15 393	Polska	271	220	0,20
SERINUS / CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	456 040	Kanada	1 365	698	0,64
STALPROD / PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 077	Polska	331	322	0,30
PSG / PLTHP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	94 500	Polska	203	46	0,04
TELL / PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 348	Polska	17	17	0,02
TFONE / PLTFONE00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	44 909	Polska	237	143	0,13
TORPOL / PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	34 555	Polska	360	429	0,40
TRANSPOL / PLTRNSP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	48 000	Polska	331	168	0,16
Turk Hava Yollari AO / TRATHYAO91M5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	30 000	Turcja	373	296	0,27
UNIWHEELS / DE000A13STW4	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 072	Niemcy	442	513	0,47
VANTAGE / PLVTGDL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	79 488	Polska	135	200	0,18
VIGOSYS / PLVIGOS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 700	Polska	306	435	0,40
VISTAL / PLVTLGD00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	47 251	Polska	567	456	0,42
WDBBU / PLWDBBU00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	379 859	Polska	380	931	0,86
WDX / PLWNDLX00024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	13 000	Polska	65	69	0,06
WIELTON / PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 369	Polska	69	183	0,17
WITTCHEN / PLWTCHN00030	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	73 442	Polska	1 249	1 249	1,15
Zalando SE / DE000ZAL1111	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	1 200	Niemcy	142	186	0,17
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	19 337	Polska	458	174	0,16
ZETKAMA / PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 973	Polska	300	561	0,52
ZPUE / PLZPUE000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	300	Polska	106	105	0,10
STAPORKOW / PLSTPRK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 247	Polska	244	47	0,04





<b>Razem notowane na aktywnym rynku</b>			<b>16 538 277</b>		<b>96 407</b>	<b>102 266</b>	<b>94,45</b>
AKCJA AIR MARKET/AIR MARKET SA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	24 000	Polska	5	5	0,00
KOPAHAUS SER. F (w likwidacji)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	480 000	Polska	240	0	0,00
<b>Razem nienotowane na aktywnym rynku</b>			<b>504 000</b>		<b>245,00</b>	<b>5,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>17 042 277</b>		<b>96 652</b>	<b>102 271</b>	<b>94,45</b>

<b>PRAWA DO AKCJI</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Liczba</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
ENTER-PDA / PLENER00041	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	35 000	Polska	490	519	0,48
GRAJEWO-PDA / PLZPW0000041	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 956	Polska	191	215	0,20
<b>Razem notowane na aktywnym rynku</b>			<b>42 956</b>		<b>681</b>	<b>734</b>	<b>0,68</b>
<b>Razem</b>			<b>42 956</b>		<b>681</b>	<b>734</b>	<b>0,68</b>

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku</b>									
<b>Futures</b>									
FW20H162 / 18-03-2016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	GPW S.A.	Polska	Indeks WIG 20	182	0	0*	0,00
<b>Razem Futures</b>						182	0	0	0,00
<b>Razem notowane na aktywnym rynku</b>							<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>									
<b>Opcje</b>									
AIR MARKET OPCJA	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AIR MARKET S.A.	Polska	Akcje AIR MARKET S.A.	1	0	57	0,05
<b>Razem Opcje</b>						1	0	57	0,05
<b>Razem nienotowane na aktywnym rynku</b>							<b>0</b>	<b>57</b>	<b>0,05</b>
<b>Razem</b>							<b>0</b>	<b>57</b>	<b>0,05</b>

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

**TABELE DODATKOWE**

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
GK GETIN HOLDINGS	777	0,72
KULCZYK INVESTMENTS SA	4 179	3,86

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	799	0,74
<b>Razem</b>	<b>799</b>	<b>0,74</b>

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

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>108 279</b>	<b>99 985</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	954	1 843
Należności	2 696	495
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	103 000	97 239
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	62	0
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	1 567	408
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>3 352</b>	<b>407</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>104 927</b>	<b>99 578</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>218 061</b>	<b>218 454</b>
Kapitał wpłacony	1 858 925	1 736 549
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 640 864	-1 518 095
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-118 858</b>	<b>-119 842</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-29 632	-26 965
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-89 226	-92 877
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>5 724</b>	<b>966</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>104 927</b>	<b>99 578</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>2 196 478,9369</b>	<b>2 239 267,6489</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
j.u. kategorii A	1 997 165,1490	2 034 512,3507
j.u. kategorii B	12 334,1332	-
j.u. kategorii I	186 979,6547	204 755,2982
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
j.u. kategorii A	47,13	43,90
j.u. kategorii B	47,17	-
j.u. kategorii I	54,65	50,10

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

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

	od: 01.01.2015	01.01.2014
	do: 31.12.2015	31.12.2014
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 804</b>	<b>2 070</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 768	2 051
Przychody odsetkowe	16	16
Dodatnie saldo różnic kursowych	20	2
Pozostałe	0	1
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>4 471</b>	<b>5 613</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 304	5 145
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	102	126
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
Usługi prawne	1	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	37	312
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
Pozostałe	27	28
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>4 471</b>	<b>5 613</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-2 667</b>	<b>-3 543</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>8 409</b>	<b>-24 090</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 651	7 281
z tytułu różnic kursowych	441	3
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 758	-31 371
z tytułu różnic kursowych	-312	1 042
<b>VII. Wynik z operacji (V +/-VI)</b>	<b>5 742</b>	<b>-27 633</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>		
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>		
j.u. kategorii A	4 845	-25 298
j.u. kategorii B	-36	0
j.u. kategorii I	933	-2 335
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *</b>		
j.u. kategorii A	2,43	-12,43
j.u. kategorii B	-2,90	0
j.u. kategorii I	4,99	-11,40

\*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 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
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		99 578	191 446
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		5 742	-27 633
przychody z lokat netto		-2 667	-3 543
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		3 651	7 281
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		4 758	-31 371
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		5 742	-27 633
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:		-393	-64 235
kategorii A		-37	-62 307
kategorii B		617	0
kategorii I		-973	-1 928
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		122 376	122 980
kategorii A		119 210	120 694,00
kategorii B		766	0,00
kategorii I		2 400	2 286,00
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		122 769	187 215
kategorii A		119 247	183 001
kategorii B		149	0
kategorii I		3 373	4 214
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		5 349	-91 868
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		104 927	99 578
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		111 966	133 160
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		2 492 603,5446	2 387 208,1234
kategorii A		2 433 793,3354	2 348 831,7100
kategorii B		15 432,2044	0,0000
kategorii I		43 378,0048	38 376,4134
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 535 392,2566	3 633 987,9256
kategorii A		2 471 140,5371	3 562 950,6228
kategorii B		3 098,0712	0,0000
kategorii I		61 153,6483	71 037,3028
saldo zmian		-42 788,7120	-1 246 779,8022
kategorii A		-37 347,2017	-1 214 118,9128
kategorii B		12 334,1332	0,0000
kategorii I		-17 775,6435	-32 660,8894
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		30 785 529,3337	28 292 925,7891
kategorii A		26 881 225,8738	24 447 432,5384
kategorii B		15 432,2044	0,0000
kategorii I		3 888 871,2555	3 845 493,2507
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		28 589 050,3968	26 053 658,1402
kategorii A		24 884 060,7248	22 412 920,1877
kategorii B		3 098,0712	0,0000
kategorii I		3 701 891,6008	3 640 737,9525
saldo zmian		2 196 478,9369	2 239 267,6489
kategorii A		1 997 165,1490	2 034 512,3507
kategorii B		12 334,1332	0,0000
kategorii I		186 979,6547	204 755,2982
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		2 196 478,9369	2 239 267,6489

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	43,90	54,46
kategorii B	-	-
kategorii I	50,10	61,16
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	47,13	43,90
kategorii B	47,17	-
kategorii I	54,65	50,10
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w skali roku		
kategorii A	7,36	-19,39
kategorii B *)	-6,42	-
kategorii I	9,08	-18,08
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	43,20	43,77
kategorii B	44,11	-
kategorii I	49,34	49,95
data wyceny		
kategorii A	20.01.2015	29.12.2014
kategorii B	14.12.2015	-
kategorii I	20.01.2015	29.12.2014
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	51,49	56,99
kategorii B	51,53	-
kategorii I	59,32	64,14
data wyceny		
kategorii A	05.08.2015	17.02.2014
kategorii B	05.08.2015	-
kategorii I	05.08.2015	17.02.2014
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	47,13	43,91
kategorii B	47,18	-
kategorii I	54,66	50,11
data wyceny		
kategorii A	30.12.2015	30.12.2014
kategorii B	30.12.2015	-
kategorii I	30.12.2015	30.12.2014
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:</b>		
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,84	3,86
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,09	0,09
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

\*) procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa od dnia pierwszego nabycia

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

## Noty objaśniające

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

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

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostek uczestnictwa kategorii A, B oraz I zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A, B oraz I zostały zaprezentowane do czterech miejsc po przecinku.

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

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

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

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

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Akcje, 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 ujmwania 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	1 502	458
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 171	5
Z tytułu dywidendy	23	32
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>2 696</b>	<b>495</b>

## Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2015 (w tys. zł)	31.12.2014 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	527	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	12	7
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	206	53
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	2 252	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	7	8
Pozostałe zobowiązania, w tym	348	339
Wynagrodzenie stałe dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	338	337
<b>Razem</b>	<b>3 352</b>	<b>407</b>

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

		31.12.2015		31.12.2014	
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	PLN	0	0	1 022	1 022
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	CZK	0	0	15	2
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek nabyć I	PLN	6	6	4	4
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek nabyć II	PLN	6	6	3	3
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek odkupień	PLN	0	0	0	0
<b>Razem środki pieniężne</b>			<b>12</b>		<b>1 031</b>
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		<b>512</b>		<b>1 035</b>
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys.)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
BZ WBK Securities S.A. - rachunek zabezpieczający	PLN	942	942	812	812
DM mBanku S.A. - rachunek zabezpieczający	PLN	0	0	0	0
<b>Razem ekwiwalenty środków pieniężnych</b>			<b>942</b>		<b>812</b>
<b>Razem</b>			<b>954</b>		<b>1 843</b>

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

#### **Nota-5 Ryzyka**

##### **Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej**

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

*Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej*

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

*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	954	0,88
Instrumenty pochodne	57	0,05

*Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego*

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

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

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

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 021	0,94
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00
Należności	6	0,01
Zobowiązania	527	0,49

*Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego*

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

**Nota-6 Instrumenty pochodne**

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Długa	Kontrakt terminowy na Indeks Giełdowy WIG20	Sprawne zarządzanie portfelem	305	W każdym dniu sesyjnym ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego na podstawie ceny rozliczeniowej obowiązującej w tym dniu. Zyski i straty rozliczane są w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających, zgodnie z regulacjami izb rozliczających transakcje na danym rynku aktywnym.	Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających.	2016-03-18	2016-03-18
Długa	Opcja na akcje AIR MARKET S.A.	Sprawne zarządzanie portfelem	57	W terminie do 18 grudnia 2016 roku Fundusz ma prawo nabyć akcje AIR MARKET SA za kwotę określoną w umowie z kontrahentem	Różnica ceny rynkowej akcji AIR MARKET SA i ceny wykonania określonej w umowie z kontrahentem.	2016-12-18	2016-12-18

**Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu 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.
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		<b>954</b>		<b>1 843</b>
PLN	954	954	1 841	1 841
CZK	0	0	15	2
<b>Należności</b>		<b>2 696</b>		<b>495</b>
PLN	2 690	2 690	486	486
EUR	1	6	2	9
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Składniki lokat</b>		<b>103 062</b>		<b>97 239</b>
PLN	102 041	102 041	95 307	95 307
BGN	5	11		
EUR	44	186	199	849
TRY	222	296	0	0
USD	135	528	309	1 083
<b>Nieruchomości</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Pozostałe aktywa</b>		<b>1 567</b>		<b>408</b>
PLN	1 567	1 567	408	408
<b>Zobowiązania</b>		<b>3 352</b>		<b>407</b>
PLN	2 825	2 825	407	407
USD	135	527		

	od:	01.01.2015	01.01.2014
	do:	31.12.2015	31.12.2014
		( w tys. zł)	( w tys. zł)
<b>Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat</b>		<b>474</b>	<b>69</b>
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		474	0
Pozostałe		0	69
<b>Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat</b>		<b>-33</b>	<b>-66</b>
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		0	-28
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		0	-2
Instrumenty pochodne		-33	-36
<b>Razem</b>		<b>441</b>	<b>3</b>

<b>Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat</b>	<b>0</b>	<b>1 042</b>
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe	0	1 024
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	18
<b>Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat</b>	<b>-312</b>	<b>0</b>
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe	-312	0
<b>Razem</b>	<b>-312</b>	<b>1042</b>

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

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	3,9011
euro	1 EUR	4,2615
korona czeska	1 CZK	0,1577
lira turecka	1 TRY	1,3330

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

	od: 01.01.2015	01.01.2014
	do: 31.12.2015	31.12.2014
	( w tys. zł)	( w tys. zł)
<b>Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. zł)</b>		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 684	7 394
Dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-33	-113
Dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>Razem</b>	<b>3 651</b>	<b>7 281</b>
<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)</b>		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 998	-31 371
Dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-240	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0
<b>Razem</b>	<b>4 758</b>	<b>-31 371</b>

**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)
<b>I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>		
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Pozostałe:	0	0
<b>Razem:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	od:	01.01.2015	01.01.2014
	do:	31.12.2015	31.12.2014
<b>II. Wynagrodzenie dla Towarzystwa</b>		<b>( w tys. zł)</b>	<b>( w tys. zł)</b>
Część stała wynagrodzenia		4 304	5 145
kategorii A		4 029	4 857
kategorii B		14	0
kategorii I		261	288

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

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	104 927	99 578	191 446
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
j.u. kategorii A	47,13	43,90	54,46
j.u. kategorii B	47,17	-	-
j.u. kategorii I	54,65	50,10	61,16

### **Informacja dodatkowa**

1. **Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy** - nie wystąpiły
2. **Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym** - nie wystąpiły
3. **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi** - 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 Małych i Średnich Spółek  
subfundusz w PZU Funduszu  
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym**

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

Raport uzupełniający zawiera 11 stron  
Raport uzupełniający  
z badania sprawozdania jednostkowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2015 r.

## Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	11



## **1. Część ogólna raportu**

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

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

PZU Akcji Małych i Średnich Spółek

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

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

PZU Akcji Małych i Średnich Spółek (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

### **1.2. Dane identyfikujące Fundusz**

#### **1.2.1. Nazwa Funduszu**

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej PZU FIO Parasolowy.

#### **1.2.2. Siedziba Funduszu**

Al. Jana Pawła II 24  
00-133 Warszawa

#### **1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych**

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	1 kwietnia 2011 r.
Numer rejestru:	RFi 625

### **1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem**

#### **1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa**

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

### **1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym**

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

### **1.3.3. Kierownik jednostki**

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2015 r. 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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2015 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

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

## **1.6. Zakres prac i odpowiedzialności**

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

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

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

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie 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 niezajściu zdarzeń

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

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

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

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

## 2. Analiza finansowa Subfunduszu

### 2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

#### 2.1.1. Bilans

	31.12.2015 zł '000	31.12.2014 zł '000
<b>Aktywa</b>	<b>108 279</b>	<b>99 985</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	954	1 843
Należności	2 696	495
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	103 000	97 239
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	62	-
Pozostałe aktywa	1 567	408
<b>Zobowiązania</b>	<b>3 352</b>	<b>407</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>104 927</b>	<b>99 578</b>
<b>Kapitał subfunduszu</b>	<b>218 061</b>	<b>218 454</b>
Kapitał wpłacony	1 858 925	1 736 549
Kapitał wypłacony	(1 640 864)	(1 518 095)
<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>(118 858)</b>	<b>(119 842)</b>
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(29 632)	(26 965)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(89 226)	(92 877)
<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>5 724</b>	<b>966</b>
<b>Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>104 927</b>	<b>99 578</b>
Liczba jednostek uczestnictwa	2 196 478,9369	2 239 267,6489
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
j.u. kategorii A	1 997 165,1490	2 034 512,3507
j.u. kategorii B	12 334,1332	-
j.u. kategorii I	186 979,6547	204 755,2982
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
j.u. kategorii A	47,13	43,90
j.u. kategorii B	47,17	-
j.u. kategorii I	54,65	50,10

## 2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000	1.01.2014 - 31.12.2014 zł '000
<b>Przychody z lokat</b>	<b>1 804</b>	<b>2 070</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 768	2 051
Przychody odsetkowe	16	16
Dodatnie saldo różnic kursowych	20	2
Pozostałe	-	1
<b>Koszty subfunduszu</b>	<b>4 471</b>	<b>5 613</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 304	5 145
Oplaty dla depozytariusza	102	126
Oplaty za zezwolenia i rejestracyjne	-	1
Usługi prawne	1	1
Koszty odsetkowe	37	312
Pozostałe	27	28
<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Koszty subfunduszu netto</b>	<b>4 471</b>	<b>5 613</b>
<b>Przychody z lokat netto</b>	<b>(2 667)</b>	<b>(3 543)</b>
<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)</b>	<b>8 409</b>	<b>(24 090)</b>
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 651	7 281
- z tytułu różnic kursowych	441	3
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	4 758	(31 371)
- z tytułu różnic kursowych	(312)	1 042
<b>Wynik z operacji</b>	<b>5 742</b>	<b>(27 633)</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa (zł)</b>		
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
j.u. kategorii A	4 845	(25 298)
j.u. kategorii B	(36)	-
j.u. kategorii I	933	(2 335)
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)*</b>		
j.u. kategorii A	2,43	12,43
j.u. kategorii B	(2,90)	-
j.u. kategorii I	4,99	11,40

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



## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Lokaty (zł '000)	103 062	97 239	196 895
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	104 927	99 578	191 446
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	47,13	43,90	54,46
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)	47,17	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I (zł)	54,65	50,10	61,16
Wynik z operacji (zł '000)	5 742	(27 633)	31 848
Poziom kosztów działalności Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	3,99%	4,22%	4,06%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	7,36%	-19,39%	40,00%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B*	-6,42%	-	-
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I	9,08%	-18,08%	44,40%

\* procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa w skali roku od dnia pierwszego nabycia tj. od dnia 30 marca 2015 r.

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. System rachunkowości**

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

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy 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.

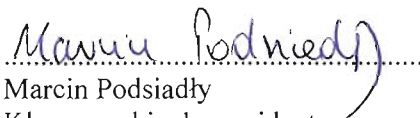
#### **3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów**

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 dotrzymania strategii zarządzania jego lokatami.

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

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

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. 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 Małych i Średnich Spółek” – 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