



PZU Energia Medycyna Ekologia
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 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 Energia Medycyna Ekologia 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.

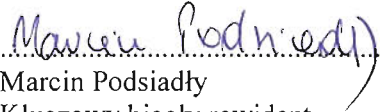
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych 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 odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Energia Medycyna Ekologia 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 Energia Medycyna Ekologia
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 Energia Medycyna Ekologia obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2015 r., o łącznej wartości **939 295 tysięcy złotych** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **979 630 tysięcy złotych**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **38 978 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 Biłdecki

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	875 691	922 752	90,94	693 441	857 261	86,46
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	461	618	0,06
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	751	759	0,08
Instrumenty pochodne*	0	16 543	1,63	0	186	0,02
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	875 691	939 295	92,57	694 653	858 824	86,62

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
AbbVie Inc / US00287Y1091	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	250 000	Stany Zjednoczone	52 404	57 775	5,69
Advaxis Inc / US0076242082	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	800 000	Stany Zjednoczone	45 376	31 396	3,09
Alexion Pharmaceuticals Inc / US0153511094	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	10 000	Stany Zjednoczone	2 151	7 441	0,73
Allergan plc / IE00BY9D5467	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	35 000	Stany Zjednoczone	28 628	42 668	4,21
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	610 000	Polska	5 159	1 251	0,12
Bayer AG / DE000BAY0017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	79 610	Niemcy	33 105	39 286	3,87
Biogen Inc / US09062X1037	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	60 000	Stany Zjednoczone	61 481	71 706	7,07
BIOGENED / PLBIOGN00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	99 518	Polska	1 742	1 559	0,15
BIOMEDLUB / PLBMDLB00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 987 170	Polska	6 563	4 153	0,41
BIOTON / PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	170 000	Polska	690	2 028	0,20
BRASTER / PLBRSTR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	130 901	Polska	1 355	1 748	0,17
Celgene Corp / US1510201049	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	50 000	Stany Zjednoczone	15 262	23 360	2,30
Celldex Therapeutics Inc / US15117B1035	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	75 000	Stany Zjednoczone	4 699	4 588	0,45
Celyad SA / BE0974260896	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Brussels Stock Exchange	17 867	Belgia	3 114	3 685	0,36
Cempra Inc / US15130J1097	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	480 000	Stany Zjednoczone	62 442	58 292	5,75
Clovis Oncology Inc / US1894641000	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	90 000	Stany Zjednoczone	20 761	12 289	1,21
Engie SA / FR0010208488	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	650 000	Francja	51 619	45 220	4,46
Gilead Sciences Inc / US3755581036	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	220 000	Stany Zjednoczone	87 549	86 846	8,56
GN Store Nord A/S / DK0010272632	Aktywny rynek - rynek regulowany	Copenhagen Stock Exchange	350 000	Dania	24 119	25 046	2,47
INNOGENE / PLINNGN00015	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	341 507	Polska	727	1 708	0,17
Juno Therapeutics Inc / US48205A1097	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	130 000	Stany Zjednoczone	22 887	22 299	2,20
Karyopharm Therapeutics Inc / US48576U1060	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	391 413	Stany Zjednoczone	32 453	20 232	1,99
MABION / PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	190 000	Polska	6 098	8 922	0,88

MAGELLAN / PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	28 330	Polska	1 809	1 615	0,16
MED / PLMDCPF00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	32 500	Polska	237	169	0,02
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	86 220	Polska	5 973	19 098	1,88
Medivation Inc / US58501N1019	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	200 000	Stany Zjednoczone	29 877	37 716	3,72
Merck & Co Inc / US58933Y1055	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	80 600	Stany Zjednoczone	13 715	16 608	1,64
Merck KGaA / DE0006599905	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	100 000	Niemcy	35 411	38 170	3,76
MILESTONE / USU6005B1045	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	535 000	Stany Zjednoczone	2 500	2 295	0,23
Mylan NV / NL0011031208	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	200 000	Stany Zjednoczone	41 385	42 186	4,16
Novartis AG / CH0012005267	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Stock Exchange	180 000	Szwajcaria	44 955	61 549	6,06
ORPHEE / CH0197761098	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	600 000	Szwajcaria	2 250	366	0,03
PFMEDICAL / PLGURDR00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	81 758	Polska	2 026	2 199	0,22
Perrigo Co PLC / IE00BGH1M568	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	5 709	Irlandia	1 452	3 223	0,32
Puma Biotechnology Inc / US74587V1070	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	50 000	Stany Zjednoczone	26 404	15 292	1,51
Roche Holding AG / CH0012032048	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Stock Exchange	40 000	Szwajcaria	40 905	43 554	4,29
SELVITA / PLSLVVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	28 000	Polska	288	587	0,06
Shire PLC / JE00B2QKY057	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	82 275	Irlandia	12 447	22 365	2,20
SYNEKTIK / PLSNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	207 023	Polska	471	3 726	0,37
TELEMEDPL / PLTLMDC00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	128 756	Polska	322	100	0,01
Valeant Pharmaceuticals Intern / CA91911K1021	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	60 000	Stany Zjednoczone	23 340	23 793	2,34
VOXEL / PLVOXEL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	314 070	Polska	4 249	6 564	0,65
XBiotech Inc / CA98400H1029	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	150 000	Stany Zjednoczone	9 880	6 361	0,63
Zafgen Inc / US98885E1038	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	70 000	Stany Zjednoczone	5 411	1 718	0,17
Razem notowane na aktywnym rynku			10 478 227		875 691	922 752	90,94
Razem			10 478 227		875 691	922 752	90,94

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na aktywnym rynku									
Transakcje wymiany walut									
SWAP									
SW10862 / 19-01-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBank S.A.	Polska	Waluta USD	1	0	6 538	0,64
SW10863 / 19-01-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBank S.A.	Polska	Waluta USD	1	0	2 746	0,27
SW10871 / 19-01-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta EUR	1	0	3 909	0,39
SW10855 / 19-01-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta CHF	1	0	2 416	0,24
SW10856 / 19-01-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta GBP	1	0	934	0,09
Razem Swap							0	16 543	1,63
Razem transakcje wymiany walut							0	16 543	1,63
Razem nienotowane na aktywnym rynku							0	16 543	1,63
Razem							0	16 543	1,63

TABELE DODATKOWE

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	38 807	3,82
Instrumenty pochodne	3 350	0,33
Razem	42 157	4,15

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	1 014 634	991 493
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	74 711	12 605
Należności	628	2 122
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	117 942
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	922 752	857 689
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	16 543	1 135
dłużne papiery wartościowe	0	759
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	35 004	22 508
III. Aktywa netto (I-II)	979 630	968 985
IV. Kapitał subfunduszu	842 613	792 990
Kapitał wpłacony	2 336 327	1 672 362
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 493 714	-879 372
V. Dochody zatrzymane	73 411	27 541
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-37 128	-20 189
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	110 539	47 730
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	63 606	148 454
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	979 630	968 985
Liczba jednostek uczestnictwa	9 948 240,8986	9 665 071,9803
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A/ B	98,47	100,26

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		15 667	17 855
Dywidendy i inne udziały w zyskach		12 176	12 933
Przychody odsetkowe		3 484	4 838
Dodatnie saldo różnic kursowych		0	79
Pozostałe		7	5
II. Koszty subfunduszu		32 606	22 534
Wynagrodzenie dla towarzystwa		28 146	20 293
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0
Opłaty dla depozytariusza		404	447
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	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0
Koszty odsetkowe		11	14
Ujemne saldo różnic kursowych		1 100	0
Pozostałe		2 944	1 779
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		32 606	22 534
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-16 939	-4 679
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-22 039	98 231
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		62 809	16 896
z tytułu różnic kursowych		-49 045	-16 554
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-84 848	81 335
z tytułu różnic kursowych		52 448	17 183
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		-38 978	93 552
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa A/ B w złotych		-3,92	9,68

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		968 985	430 444
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-38 978	93 552
przychody z lokat netto		-16 939	-4 679
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		62 809	16 896
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-84 848	81 335
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-38 978	93 552
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:		49 623	444 989
kategorii A / B		49 623	444 989
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		663 965	976 168
kategorii A / B		663 965	976 168
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa kategorii)		614 342	531 179
kategorii A / B		614 342	531 179
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		10 645	538 541
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		979 630	968 985
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		1 125 907	813 185
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		6 238 133,1009	10 263 305,7635
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		5 954 964,1826	5 534 397,7441
saldo zmian		283 168,9183	4 728 908,0194
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		26 534 582,5745	20 296 449,4736
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		16 586 341,6759	10 631 377,4933
saldo zmian		9 948 240,8986	9 665 071,9803
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		9 948 240,8986	9 665 071,9803
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		100,26	87,20
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		98,47	100,26
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w skali roku		-1,79	14,97
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		90,92	87,48
data wyceny		29.09.2015	02.01.2014
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		111,99	102,91
data wyceny		27.05.2015	08.12.2014
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		99,18	100,33
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 *		2,50	2,50
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0,00	0,00

procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04	0,05
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

**Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa prezentowany jest tylko dla wynagrodzenia stałego z uwagi na porównywalność danych.*

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

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A/B została zaprezentowana 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 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 funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

W dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości z godziny 23:15 w dniu wyceny.

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

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

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

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

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

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

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

Powyższe zasady odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, obligacji Skarbu Państwa oraz innych dłużnych papierów wartościowych

notowanych na aktywnym rynku, instrumentów pochodnych, jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Ostatnie dostępne kursy określa się według stanu z godziny 23:15 w dniu wyceny, w związku z faktem, że godzina ta umożliwia ustalenie kursów zamknięcia nie tylko rynków polskich i europejskich, ale także rynków północnoamerykańskich, w szczególności rynku NASDAQ.

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

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

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

Szczegółowe zasady wyceny opisane są w polityce rachunkowości Funduszu.

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 finansowego

Nie wystąpiły

Nota-2 Należności Subfunduszu

	31.12.2015 (w tys. zł)	31.12.2014 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	241	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	171	1 526
Z tytułu dywidendy	216	595
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	1
Razem	628	2 122

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2015 (w tys. zł)	31.12.2014 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	28 234	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	15 707
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	299	2 221
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	111	2 135
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	28	181
Pozostałe zobowiązania, w tym	6 332	2 264
Wynagrodzenie stałe dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	2 080	2 057
Zobowiązania z tytułu wpłat na rachunki zabezpieczające	4 091	0
Razem	35 004	22 508

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	4 808	4 808	7 454	7 454
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	CHF	1 000	3 939	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	DKK	0	0	49	28
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	EUR	10 002	42 623	234	997
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	SEK	0	0	4 203	1 905
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	USD	5 906	23 042	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek nabyć	PLN	43	43	1 030	1 030
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek nabyć	PLN	256	256	1 191	1 191
Razem środki pieniężne			74 711		12 605
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		42 398		11 489
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:					
ERSTE Securities S.A. - rachunek zabezpieczający	PLN	0	0	0	0
BZ WBK Securities S.A. - rachunek zabezpieczający	PLN	0	0	0	0
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			0		0
Razem			74 711		12 605

* 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 procentowych.

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	74 711	7,36
Instrumenty pochodne	16 543	1,63

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
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	69 604	6,86
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	864 663	85,22
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 543	1,63
Należności	210	0,02
Zobowiązania	32 327	3,19

Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego

Poniższa tabela zawiera zestawienie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym danej waluty na dzień 31 grudnia 2015 roku, których wartość bilansowa w aktywach Subfunduszu przekroczyła 5%.

	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Akcje, instrumenty pochodne		
CHF	107 519	10,60
EUR	130 271	12,84
USD	595 072	58,65

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
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Zabezpieczenie pozycji	2 416	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 19-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-26 897 tys. CHF	2016-01-19	2016-01-19
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty GBP	Zabezpieczenie pozycji	934	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 19-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-3 888 tys. GBP	2016-01-19	2016-01-19
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Zabezpieczenie pozycji	6 538	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 19-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-100 000 tys. USD	2016-01-19	2016-01-19
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Zabezpieczenie pozycji	2 746	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 19-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-42 000 tys. USD	2016-01-19	2016-01-19
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Zabezpieczenie pozycji	3 909	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 19-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-43 500 tys. EUR	2016-01-19	2016-01-19

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

	31.12.2015 (w tys. zł)	31.12.2014 (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	117 942
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	117 942

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		74 711		12 605
PLN	5 107	5 107	9 675	9 675
CHF	1 000	3 939	0	0
DKK	0	0	49	28
EUR	10 002	42 623	234	997
SEK	0	0	4 203	1 905
USD	5 906	23 042	0	0
Należności		628		2 122
PLN	418	418	1 527	1 527
BGN	0	0	2	5
DKK	33	19	122	70
EUR	16	68	34	147
GBP	0	0	48	265
USD	32	123	31	108
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		117 942
PLN	0	0	117 942	117 942
Składniki lokat		939 295		858 824
PLN	58 088	58 088	93 517	93 517
CHF	27 293	107 519	37 814	134 038
DKK	43 855	25 046	36 692	21 006
EUR	30 569	130 271	65 700	280 034
GBP	4 027	23 299	12 079	66 008
USD	152 540	595 072	75 337	264 221
Zobowiązania		35 004		22 508
PLN	2 677	2 677	6 802	6 802
CHF	1	2	629	2 228
DKK	0	0	648	371
EUR	960	4 091	413	1 761
GBP	0	0	396	2 166
USD	7 237	28 234	2 617	9 180

	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	35 266	0
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe	35 266	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat	-84 311	-16 554
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe	0	-1 549
Pozostałe	0	364
Instrumenty pochodne	-84 311	-15 369
Razem	-49 045	-16 554

Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat	52 448	34 399
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe	20 383	34 399
Instrumenty pochodne	32 065	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat	0	-17 216
Instrumenty pochodne	0	-17 216
Razem	52 448	17 183

* 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
frank szwajcarski	1 CHF	3,9394
korona duńska	1 DKK	0,5711
euro	1 EUR	4,2615
funt szterling	1 GBP	5,7862
korona szwedzka	1 SEK	0,4646
dolar amerykański	1 USD	3,9011
hrywna	1 UAH	0,1622

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:		147 120	31 902
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-84 311	-15 006
Dłużne papiery wartościowe		0	-1
Razem		62 809	16 896
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-116 913	98 551
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		32 065	-17 216
Dłużne papiery wartościowe		0	0
Razem		-84 848	81 335

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
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
Razem:		0	0

	od:	01.01.2015	01.01.2014
	do:	31.12.2015	31.12.2014
		(w tys. zł)	(w tys. zł)
Część stała wynagrodzenia		28 146	20 293
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu		0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	979 630	968 985	430 444
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego A/B	98,47	100,26	87,20

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**

Po dacie bilansowej tj. 31 grudnia 2015 r. - rozwiązano odpis aktualizujący wartość akcji Orphee S.A. oznaczonych kodem CH0197761098, będących składnikiem portfela Funduszu, w kwocie równej 144 tysiące złotych. Rozwiązania odpisu dokonano w wyniku wznowienia notowań przedmiotowych akcji na rynku NewConnect, począwszy od dnia 20 stycznia 2016 r.

- 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 Energia Medycyna Ekologia
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym**

**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 Energia Medycyna Ekologia

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

PZU Energia Medycyna Ekologia jest subfunduszem wydzielonym w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym.

PZU Energia Medycyna Ekologia (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 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 niezajściwieniu 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	1 014 634	991 493
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	74 711	12 605
Należności	628	2 122
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	117 942
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	922 752	857 689
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	16 543	1 135
- dłużne papiery wartościowe	-	759
Zobowiązania	35 004	22 508
Aktywa netto	979 630	968 985
Kapitał subfunduszu	842 613	792 990
Kapitał wpłacony	2 336 327	1 672 362
Kapitał wypłacony	(1 493 714)	(879 372)
Dochody zatrzymane	73 411	27 541
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(37 128)	(20 189)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	110 539	47 730
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	63 606	148 454
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	979 630	968 985
Liczba jednostek uczestnictwa	9 948 240,8986	9 665 071,9803
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	98,47	100,26

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	15 667	17 855
Dywidendy i inne udziały w zyskach	12 176	12 933
Przychody odsetkowe	3 484	4 838
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	79
Pozostałe	7	5
Koszty subfunduszu	32 606	22 534
Wynagrodzenie dla towarzystwa	28 146	20 293
Opłaty dla depozytariusza	404	447
Usługi prawne	1	1
Koszty odsetkowe	11	14
Ujemne saldo różnic kursowych	1 100	-
Pozostałe	2 944	1 779
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	32 606	22 534
Przychody z lokat netto	(16 939)	(4 679)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	(22 039)	98 231
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	62 809	16 896
- z tytułu różnic kursowych	(49 045)	(16 554)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(84 848)	81 335
- z tytułu różnic kursowych	52 448	17 183
Wynik z operacji	(38 978)	93 552
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa (zł)	(3,92)	9,68

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Lokaty (zł '000)	939 295	858 824	298 121
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	979 630	968 985	430 444
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A/B	98,47	100,26	87,20
Wynik z operacji (zł '000)	(38 978)	93 552	60 578
Poziom kosztów działalności Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	2,90%	2,77%	4,99%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-1,79%	14,97%	26,21%

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

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

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

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

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

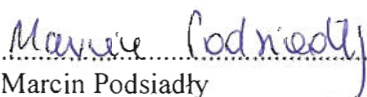
3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

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

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

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

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. 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 ENERGIA MEDYCYNA EKOLOGIA” – 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

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'P. Zaczek', written over the printed name and title.

Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'B. Polewczyk', written over the printed name and title.