



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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016**

RAPORT 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych wydzielonego w PZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Globalnych Inwestycji z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

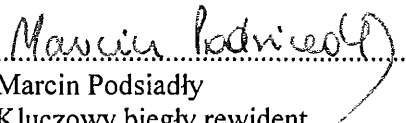
Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przeгляд półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych wydzielonego w PZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Globalnych Inwestycji na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

Warszawa, 22 sierpnia 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

PZU Akcji Spółek Dywidendowych
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047) 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2016 r., o łącznej wartości **58 467 tysięcy złotych** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **60 174 tysiące złotych**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **3 427 tysięcy złotych**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Tomasz Kulik

Wiceprezes Zarządu
p.o. Prezesa Zarządu

Piotr Bień

Wiceprezes Zarządu

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura
Księgowości Funduszy

Warszawa, 22 sierpnia 2016 r.

Jednostkowe zestawienie lokat Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 r. w tys. zł

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2016			31.12.2015		
	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	57 520	58 227	94,83	38 553	39 488	90,89
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	180	240	0,39	804	840	1,93
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	57 700	58 467	95,22	39 357	40 328	92,82

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
AMICA / PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2 073	Polska	377	376	0,61
ARCTIC / PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	142 743	Polska	540	719	1,17
ASTARTA / NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	11 586	Ukraina	497	544	0,88
ATAL / PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 900	Polska	108	118	0,19
ATENDE / PLATMSI00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	82 008	Polska	211	230	0,37
AUTOPARTN / PLATPR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	700 000	Polska	1 540	2 177	3,55
AWBUD / PLINSTL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	100 000	Polska	401	495	0,81
HANDLOWY / PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	2	Polska	0	0	0,00
BIOTON / PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	120 427	Polska	1 264	977	1,59
11BIT / PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	14 243	Polska	970	1 097	1,79
BLOOBER / PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	22 981	Polska	779	1 137	1,85
BOGDANKA / PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	36 000	Polska	1 357	1 301	2,12
CIGAMES / PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	34 851	Polska	506	819	1,33
CIECH / PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	11 816	Polska	824	592	0,96
COMPERIA / PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	9 894	Polska	162	55	0,09
DELKO / PLDELKO00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	35 000	Polska	254	350	0,57
DUDA / PLDUDA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	15 353	Polska	95	93	0,15
ELEKTROTI / PLELEKT00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	22 000	Polska	337	365	0,59
ELEMENTAL / PLELMTL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	161 962	Polska	564	604	0,98
EMPERIA / PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	13 750	Polska	936	762	1,24
ENEA / PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	67 857	Polska	811	672	1,09
ENTER / PLENTER00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 536	Polska	316	395	0,64
ERGIS / PLEUFLM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	32 460	Polska	161	137	0,22
Erste Group Bank AG / AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	15 000	Austria	1 466	1 348	2,20
EUCO / PLERPCO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	29 055	Polska	1 439	1 435	2,34
EUROTEL / PLERTEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	834	Polska	14	15	0,02
FAMUR / PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	267 291	Polska	451	658	1,07

FARMACOL / PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	5 000	Polska	206	212	0,35
FERRO / PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	93 728	Polska	1 025	956	1,56
FORTUNA / NL0009604859	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	172	Republika Czeska	2	2	0,00
GETINOBLE / PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 349 050	Polska	738	580	0,94
GINOROSST / PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	75 687	Polska	158	172	0,28
GRODNO / PLGRODN00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	60 000	Polska	329	323	0,53
HERKULES / PLZRZWZ00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	45 699	Polska	145	139	0,23
IDEABANK / PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	13 831	Polska	358	333	0,54
IMCOMPANY / LU0607203980	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 735	Ukraina	130	188	0,31
INSTALKRK / PLINSTK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	8 513	Polska	120	103	0,17
INTEGERPL / PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	15 000	Polska	748	536	0,87
JSW / PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	48 239	Polska	766	827	1,35
JWCONSTR / PLJWC0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	135 999	Polska	514	543	0,88
KANIA / PLIZNS000022	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	228 910	Polska	532	492	0,80
KERNEL / LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	31 878	Ukraina	1 477	1 690	2,75
Koninklijke Philips NV / NL0000009538	Aktywny rynek - rynek regulowany	Amsterdam Stock Exchange	224	Holandia	0	22	0,04
KONSSTALI / PLKCSL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 488	Polska	249	292	0,48
KOPEX / PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	350 000	Polska	1 137	1 047	1,71
KREDYTIN / PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	30 103	Polska	731	557	0,91
KRVITAMIN / PLKRVTM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	50 000	Polska	613	551	0,90
LCCORP / PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	182 870	Polska	370	358	0,58
LENTEX / PLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 260	Polska	128	156	0,25
LOKUM / PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	20 000	Polska	240	257	0,42
LOTOS / PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	30 475	Polska	844	929	1,51
MABION / PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 000	Polska	578	815	1,33
MARVIPOL / PLMRVPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	57 894	Polska	350	382	0,62
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 736	Polska	804	883	1,44
MERCOR / PLMRCOR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 590	Polska	135	158	0,26
CUBEITG / PLMCINT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	21 391	Polska	136	139	0,23
MILLENNIUM / PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	290 358	Polska	1 444	1 359	2,21
MONNARI / PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	44 136	Polska	648	633	1,03
MOSTALPLC / PLMSTPL00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	984	Polska	15	11	0,02
MOSTALWAR / PLMSTWS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	47 691	Polska	750	576	0,94

MWTRADE / PLMWTRD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	23 827	Polska	392	333	0,54
OPENFIN / PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	71 700	Polska	271	209	0,34
OPONEO.PL / PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	25 188	Polska	756	793	1,29
PAGED / PLPAGED00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 060	Polska	367	366	0,60
PANOVA / PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	6 517	Polska	128	134	0,22
PBKM / PLPBKM000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	12 000	Polska	564	605	0,99
PCCROKITA / PLPCCRK000076	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	4 472	Polska	176	254	0,41
PEMANAGER / PLPREQM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 332	Polska	165	128	0,21
PEP / PLPLSEP00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	50 000	Polska	926	669	1,09
PGE / PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	273 958	Polska	3 378	3 238	5,27
PKOBP / PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	106 694	Polska	2 661	2 484	4,05
POLIMEXMS / PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	30 865	Polska	170	129	0,21
POLNORD / PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	80 171	Polska	1 000	855	1,39
PKNORLEN / PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	50 390	Polska	3 121	3 479	5,67
POLWAX / PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	13 866	Polska	212	208	0,34
POZBUD / PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	46 174	Polska	254	149	0,24
PRESCO / PLPRESC00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	147 890	Polska	690	1 063	1,73
PCM / PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	43 041	Polska	1 552	1 334	2,17
PULAWY / PLZAPUL00057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 000	Polska	643	624	1,02
QUERCUS / PLORCUS00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 380	Polska	20	18	0,03
RAFAKO / PLRAFAK00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	155 312	Polska	977	927	1,51
ROPZYCE / PLROPCE00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	7 920	Polska	162	159	0,26
SECOGROUP / PLWRWCK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	127	Polska	3	3	0,00
SELENAFM / PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	17 500	Polska	267	264	0,43
SERINUS / CA81752K1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	214 732	Kanada	262	279	0,45
SILVANO / EE3100001751	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	2 043	Estonia	22	18	0,03
STALPROD / PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	3 625	Polska	966	1 140	1,86
TALEX / PLTALEX00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	933	Polska	20	24	0,04
TARCZYNSKI / PLTRCZN00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	18 600	Polska	253	223	0,36
OEX / PLTELL000023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	21 100	Polska	252	317	0,52
ORANGEPL / PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	51 112	Polska	276	259	0,42
TRAKCJA / PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	59 887	Polska	734	593	0,97
UNICREDIT / IT0004781412	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Stock Exchange	50 000	Włochy	547	436	0,71

UNIFIED / PLDTBRK00037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	59 280	Polska	296	510	0,83
Unipetrol AS / CZ0009091500	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	20 000	Republika Czeska	575	572	0,93
VINDEXUS / PLVINDEX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	100 000	Polska	565	634	1,03
WDX / PLWNDLX00024	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	30 000	Polska	150	151	0,25
WIELTON / PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	150	Polska	1	1	0,00
ZEPAK / PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	84 000	Polska	905	949	1,55
STAPORKOW / PLSTPRK00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	1 050	Polska	31	4	0,01
Razem notowane na aktywnym rynku			7 190 159		57 510	58 227	94,83
Kopahaus / KOPAHAUS SER. F (w likwidacji)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	20 000	Polska	10	0	0,00
Razem nienotowane na aktywnym rynku			20 000		10	0	0,00
Razem			7 210 159		57 520	58 227	94,83

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
AUTOPARTN-PDA / PLATPRT00034	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	80 000	Polska	180	240	0,39
Razem notowane na aktywnym rynku			80 000		180	240	0,39
Razem			80 000		180	240	0,39

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	666	1,08
GK KULCZYK INVESTMENTS	1 540	2,51
GK POLSKI KONCERN NAFTOWY	4 051	6,60

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	560	0,91
Razem	560	0,91

Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r. (dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa)

	30.06.2016	31.12.2015
I. Aktywa	61 399	43 447
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 567	181
Należności	1 365	1 825
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	58 467	40 328
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	1 113
II. Zobowiązania	1 225	1 636
III. Aktywa netto (I-II)	60 174	41 811
IV. Kapitał subfunduszu	56 518	41 582
Kapitał wpłacony	135 970	91 024
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-79 452	-49 442
V. Dochody zatrzymane	2 889	-742
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 281	-1 095
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 170	353
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	767	971
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	60 174	41 811
Liczba jednostek uczestnictwa	594 030,8020	446 498,1608
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w PLN)	101,30	93,64
Kategorie jednostek uczestnictwa		
kategori A / EUR	594 030,8020	446 498,1608
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
kategori A	101,30	93,64
kategori EUR	22,89	21,97

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 30 czerwca 2016 r. (w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł)

	od:	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	do:	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
I. Przychody z lokat		655	309	167
Dywidendy i inne udziały w zyskach		647	292	156
Przychody odsetkowe		2	8	2
Dodatnie saldo różnic kursowych		6	0	0
Pozostałe		0	9	9
II. Koszty subfunduszu		841	802	159
Wynagrodzenie dla towarzystwa		773	702	115
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		33	72	33
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		6	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	1	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		3	3	1
Ujemne saldo różnic kursowych		0	16	6
Pozostałe		26	8	3
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		841	802	159
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-186	-493	8
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		3 613	1 203	68
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		3 817	241	397
z tytułu różnic kursowych		-1	130	21
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-204	962	-329
z tytułu różnic kursowych		58	0	23
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		3 427	710	76
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
Kategoria jednostek uczestnictwa				
kategori A / EUR		3 427	710	76
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *				
kategori A/ EUR		5,77	1,59	0,46

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

*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.

Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. (w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł)

	od:	01.01.2016	01.01.2015
	do:	30.06.2016	31.12.2015
I. Zmiana wartości aktywów netto			
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		41 811	1 977
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		3 427	710
przychody z lokat netto		-186	-493
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		3 817	241
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-204	962
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		3 427	710
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:		14 936	39 124
kategorii A / EUR		14 936	39 124
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		44 946	64 458
kategorii A / EUR		44 946	64 458
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		30 010	25 334
kategorii A / EUR		30 010	25 334
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		18 363	39 834
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		60 174	41 811
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		51 906	23 510
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		453 230,5931	696 767,4988
kategorii A / EUR		453 230,5931	696 767,4988
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		305 697,9519	275 374,6820
kategorii A / EUR		305 697,9519	275 374,6820
saldo zmian		147 532,6412	421 392,8168
kategorii A / EUR		147 532,6412	421 392,8168
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 441 648,2925	988 417,6994
kategorii A / EUR		1 441 648,2925	988 417,6994
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		847 617,4905	541 919,5386
kategorii A / EUR		847 617,4905	541 919,5386
saldo zmian		594 030,8020	446 498,1608
kategorii A / EUR		594 030,8020	446 498,1608
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		594 030,8020	446 498,1608
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			
kategorii A / EUR		93,64	78,74
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
kategorii A / EUR		101,30	93,64
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / EUR		16,45	18,92
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / EUR		99,38	77,22
data wyceny			
kategorii A / EUR		16.06.2016	20.01.2015

maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / EUR	104,54	96,27
data wyceny		
kategorii A / EUR	23.06.2016	02.11.2015
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / EUR	101,30	93,65
data wyceny		
kategorii A / EUR	30.06.2016	30.12.2015
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:		
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,99	2,99
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,13	0,31
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

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

Noty objaśniające

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (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 i EUR zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

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

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty uwzględnione są w odpowiednich pozycjach rachunku wyniku z operacji 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.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę 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.

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

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.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Ewidencji.

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.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana

jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;

- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 4) jeżeli ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny, kurs zamknięcia, a w przypadku jego braku inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik nie oddają wartości godziwej składnika lokat, to do jego wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w uzgodnieniu z Depozytariuszem, w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
 - i. średnią arytmetyczną z ostatnich, dostępnych w momencie dokonywania wyceny, wiarygodnych ofert, zgłoszonych na Aktywnym Rynku,
 - ii. cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - iii. cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - iv. aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
 - v. cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - vi. cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,
 - vii. wartość odzwierciedlającą rozrachunki z drugą stroną transakcji.

Powyższe zasady wyznaczania wartości godziwej, odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

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 a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury Bond Spot SA, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych i depozytów – 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;
- 2) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 3) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;

- 4) praw do akcji - według cen akcji tożsamy w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, 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 wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
- 5) obligacji zamiennych na akcje - 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, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty
- 10) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–9 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

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.

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

	30.06.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	57	1 778
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	883	46
Z tytułu dywidendy	423	1
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	2	0
Razem	1 365	1 825

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	0	793
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	381	88
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	83	1
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	532	639
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	12	7
Pozostałe zobowiązania, w tym:	217	108
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	153	104
Razem	1 225	1 636

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2016		31.12.2015	
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.	PLN	381	381	88	88
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	28	39	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	6	23	0	0
Razem środki pieniężne			443		88
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	266		103	
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:					
Rachunek zabezpieczający	PLN	1 124	1 124	93	93
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			1 124		93
Razem			1 567		181

* 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

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

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych oraz innych instrumentach stało- i zerokuponowych o charakterze dłużnym.

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych oraz innych instrumentach zmiennokuponowych o charakterze dłużnym.

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

Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

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.

Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5%.

	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach (w %)
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 567	2,55
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	62	0,10
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 398	3,91
Należności	17	0,03
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Nota-6 Instrumenty pochodne – nie dotyczy Subfunduszu

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

Nota-8 Kredyty i pożyczki - nie dotyczy Subfunduszu

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

	30.06.2016		31.12.2015	
	w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 567		181
PLN	1 505	1 505	181	181
TRY	28	39	0	0
USD	6	23	0	0
Należności		1 365		1 825
PLN	1 348	1 348	1 825	1 825
CZK	104	17	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
Składniki lokat		58 467		40 328
PLN	56 069	56 069	40 317	40 317
CZK	3 509	574	0	0
EUR	412	1 824	3	11
Nieruchomości		0		0
Pozostałe aktywa		0		1 113
PLN	0	0	1 113	1 113
Zobowiązania		1 225		1 636
PLN	1 225	1 225	1 636	1 636

	od:	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	do:	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
		(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		2	133	21
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		2	133	14
Instrumenty pochodne		0	0	7
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-3	-3	0
Instrumenty pochodne		-3	-3	0
Razem		-1	130	21
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		58	0	23
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		58	0	23
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		0	0	0
Razem		58	0	23

* Aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP z dnia 30 czerwca 2016 roku.

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
euro	1 EUR	4,4255
korona czeska	1 CZK	0,1636
lira turecka	1 TRY	1,3791
dolar amerykański	1 USD	3,9803

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

	od:	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	do:	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
		(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		3 820	244	390
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-3	-3	7
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		3 817	241	397
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-204	973	-318
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		0	-11	-11
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-204	962	-329

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

Wypłacone dochody Subfunduszu: – nie dotyczy Subfunduszu

Nota-11 Koszty Subfunduszu

	od:	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	do:	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo		(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		0	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy		0	0	0
Usługi prawne		0	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości		0	0	0
Pozostałe		0	0	0
Razem:		0	0	0

	od:	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2015
	do:	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
		(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Część stała wynagrodzenia		773	702	115
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	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	41 811	1 977	3 023
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego	93,64	78,74	89,91
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii EUR na koniec roku obrotowego	21,97	18,47	21,68

Informacja dodatkowa

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

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

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA



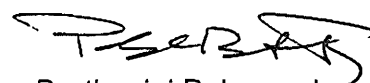
Warszawa, dnia 22 sierpnia 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Subfunduszu Akcji Spółek Dywidendowych” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.


Piotr Zaczek
Prokurent


Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik