



PZU Gotówkowy
Subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE 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 Gotówkowego wydzielonego 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 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.

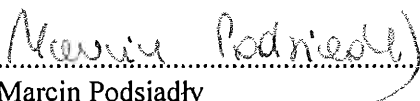
Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд środkówrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydane go 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 Gotówkowego wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym 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 Gotówkowy
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 Gotówkowy obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2016 r., o łącznej wartości **1 469 548 tysięcy złotych** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **993 264 tysiące złotych**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **7 578 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	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	1 443 722	1 468 610	99,22	1 716 760	1 731 801	93,32
Instrumenty pochodne*	0	938	0,06	0	9 045	0,49
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	91 257	89 901	4,84
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	1 443 722	1 469 548	99,28	1 808 017	1 830 747	98,65

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”. Ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w pozycji Zobowiązania

TABELLE UZUPEŁNIAJĄCE

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa ryнку	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
PS0417 / PL0000107058	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2017-04-25	Stałe / 4,75%	1 000	177 000	181 922	183 087	12,37
PS1016 / PL0000106795	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	Stałe / 4,75%	1 000	216 000	218 795	225 142	15,21
TURKEY 7 09/26/16 / US900123AZ36	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2016-09-26	Stałe / 7%	1 000	14 000	55 202	57 503	3,88
PKOBP 3.538 07/07/16 / CH0131858877	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	PKO BANK POLSKI (PKO FIN)	Szwecja	2016-07-07	Stałe / 3,538%	5 000	160	3 602	3 368	0,23
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
CZGB 0 07/23/17 / CZ0001003438	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	Skarb Państwa	Republika Czeska	2017-07-23	Zmienne / 1,22%	10 000	48 000	77 948	80 064	5,41
HGB 0 05/20/19 / HU0000402649	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2019-05-20	Zmienne / 0,98%	10 000	190 000	24 809	26 047	1,76
HGB 0 06/23/21 / HU0000402995	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2021-06-23	Zmienne / 1%	10 000	330 000	43 133	44 852	3,03
TURKEY 7 1/2 07/14/17 / US900123BE97	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2017-11-14	Stałe / 7,5%	1 000	13 394	56 812	58 399	3,95
T 2 1/2 05/15/46 / US912810RS96	Aktywny rynek - rynek regulowany	US Exchange	Skarb Państwa	Stany Zjednoczone	2046-05-15	Stałe / 2,5%	100	40 000	16 553	16 710	1,13
WZ0118 / PL0000104717	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	Zmienne / 1,75%	1 000	92 800	93 213	93 677	6,33
WZ0120 / PL0000108601	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1,75%	1 000	100 000	99 200	99 945	6,75

WZ0121 / PL0000106068	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1,75%	1 000	235 000	231 298	233 590	15,78
WZ0124 / PL0000107454	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1,75%	1 000	140 000	134 056	135 604	9,16
WZ0126 / PL0000108817	Inny Aktywny Rynek	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne / 1,75%	1 000	150 000	141 282	142 857	9,65
BREPW 2 1/2 10/08/18 / CH0222418268	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	MFINANCE FRANCE SA	Francja	2018-10-08	Stałe / 2,5%	5 000	740	17 160	15 617	1,06
PKNPW 2 1/2 06/30/21 / XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06-30	Stałe / 2,5%	1 000	8 376	34 737	38 068	2,57
Razem notowane na aktywnym rynku								1 755 470	1 429 722	1 454 530	98,27
Nienotowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
BOS1018 / PLBOS0000159	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA SA	Polska	2018-10-31	Zmienne / 3,44%	1 000	14 000	14 000	14 080	0,95
Razem nienotowane na aktywnym rynku								14 000	14 000	14 080	0,95
Razem								1 769 470	1 443 722	1 468 610	99,22

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na aktywnym rynku									
Transakcje wymiany walut									
Forward									
FWD2396 / 04-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO S.A.	Polska	Waluta CHF	1	0	0*	0,00
FWD2427 / 04-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP Paribas	Francja	Waluta CHF	1	0	0*	0,00
FWD2391 / 04-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBank S.A.	Polska	Waluta CHF	1	0	0*	0,00
Razem Forward							0	0	0,00
Swap									
SW12192 / 18-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities	Stany Zjednoczone	Waluta CZK	1	0	0*	0,00
SW12825 / 14-09-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBank S.A.	Polska	Waluta CHF	1	0	0*	0,00
SW12949 / 11-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZWBK S.A.	Polska	Waluta HUF	1	0	597	0,04
SW13140 / 06-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZWBK S.A.	Polska	Waluta EUR	1	0	7	0,00
SW13145 / 06-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	Waluta USD	1	0	334	0,02
Razem Swap							0	938	0,06
Razem transakcje wymiany walut							0	938	0,06
Razem nienotowane na aktywnym rynku							0	938	0,06
Razem							0	938	0,06

* Instrumenty pochodne zaprezentowane zostały w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”. Ujemna wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych została odniesiona w pozycji Zobowiązania.

TABELE DODATKOWE

Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 r. w tys. zł

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa *					
	OBLIGACJE	1 110 800	1 099 767	1 113 902	75,25
	BONY	0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)**					
	OBLIGACJE	635 394	274 457	283 576	19,16
	BONY	0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

*W tej pozycji Subfundusz zaprezentował papiery gwarantowane oraz emitowane przez Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej ze względu na zbliżone ryzyka.

**W tej pozycji Subfundusz zaprezentował papiery gwarantowane oraz emitowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej) ze względu na zbliżone ryzyka.

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	1 480 220	1 855 761
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 534	23 417
Należności	3 138	1 597
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 454 530	1 717 719
dłużne papiery wartościowe	1 454 530	1 717 719
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	15 018	113 028
dłużne papiery wartościowe	14 080	14 082
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	486 956	891 998
III. Aktywa netto (I-II)	993 264	963 763
IV. Kapitał subfunduszu	850 622	828 699
Kapitał wpłacony	7 031 321	6 782 762
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 180 699	-5 954 063
V. Dochody zatrzymane	137 917	129 555
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	154 715	136 777
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-16 798	-7 222
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 725	5 509
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	993 264	963 763
Liczba jednostek uczestnictwa	13 046 623,5324	12 746 350,0256
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	5 820 876,8953	5 483 284,3341
j.u. kategorii B	219 402,1493	248 530,3889
j.u. kategorii C	19 564,5704	18 320,7002
j.u. kategorii D	102 599,7872	15 998,5610
j.u. kategorii F	233 448,2196	235 539,4894
j.u. kategorii I	5 274 451,7421	5 430 699,8307
j.u. kategorii IKE	145 998,1201	162 024,0616
j.u. kategorii J	4 229,4048	1 165,2428
j.u. kategorii L	67 033,1144	0,0000
j.u. kategorii P	1 159 019,5292	1 150 787,4169
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	74,73	74,24
j.u. kategorii B	74,74	74,25
j.u. kategorii C	75,27	74,70
j.u. kategorii D	75,56	75,02
j.u. kategorii F	75,50	74,84
j.u. kategorii I	77,96	77,30
j.u. kategorii IKE	74,71	74,22
j.u. kategorii J	75,32	74,80
j.u. kategorii L	74,74	-
j.u. kategorii P	75,55	74,85

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		24 846	52 802	27 128
Dywidendy i inne udziały w zyskach		0	0	0
Przychody odsetkowe		21 093	52 799	27 127
Dodatnie saldo różnic kursowych*		3 752	0	0
Pozostałe		1	3	1
II. Koszty subfunduszu		6 908	19 105	9 538
Wynagrodzenie dla towarzystwa		2 776	6 083	2 997
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Oplaty dla depozytariusza		171	473	332
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu		0	0	0
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne		0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości		0	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		3 944	11 821	4 910
Ujemne saldo różnic kursowych*		0	707	1 286
Pozostałe		17	20	12
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		6 908	19 105	9 538
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		17 938	33 697	17 590
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-10 360	-11 239	-6 093
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-9 576	-15 467	14 033
z tytułu różnic kursowych		4 674	-1 255	13 681
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-784	4 228	-20 126
z tytułu różnic kursowych		-5 782	11 001	-8 632
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		7 578	22 458	11 497
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
Kategoria jednostek uczestnictwa				
j.u. kategorii A		2 842	6 613	2 943
j.u. kategorii B		119	132	-17
j.u. kategorii C		11	20	8
j.u. kategorii D		16	12	5
j.u. kategorii F		155	191	-6
j.u. kategorii I		3 536	13 321	7 517
j.u. kategorii IKE		77	175	69
j.u. kategorii J		1	0	0
j.u. kategorii L		10	0	0
j.u. kategorii P		811	1 994	978
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) **				
j.u. kategorii A		0,49	1,21	0,53
j.u. kategorii B		0,54	0,53	-0,11
j.u. kategorii C		0,55	1,10	0,70
j.u. kategorii D		0,16	0,77	0,69
j.u. kategorii F		0,67	0,81	-0,03
j.u. kategorii I		0,67	2,45	0,85
j.u. kategorii IKE		0,52	1,08	0,48

j.u. kategorii J	0,18	0,18	0,07
j.u. kategorii L	0,15	0,00	0,00
j.u. kategorii P	0,70	1,73	0,84

**Począwszy od drugiego półrocza 2015 roku, w pozycjach „Dodatnie saldo różnic kursowych” oraz „Ujemne saldo różnic kursowych” wykazuje się saldo dodatnich i ujemnych różnic kursowych w ujęciu netto.*

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

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

Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu w okresie od 1 stycznia do 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		963 763	1 142 622
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		7 578	22 458
przychody z lokat netto		17 938	33 697
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-9 576	-15 467
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-784	4 228
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		7 578	22 458
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:		21 923	-201 317
kategorii A		25 074	54 905
kategorii B		-2 174	18 322
kategorii C		94	571
kategorii D		6 536	650
kategorii F		-157	17 104
kategorii I		-12 104	-295 503
kategorii IKE		-1 195	3 756
kategorii J		231	87
kategorii L		5 000	0
kategorii P		618	-1 209
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		248 559	556 618
kategorii A		219 542	473 602
kategorii B		1 551	20 246
kategorii C		113	608
kategorii D		6 588	711
kategorii F		1 114	17 918
kategorii I		8 683	27 293
kategorii IKE		1 488	8 581
kategorii J		244	87
kategorii L		5 000	0
kategorii P		4 236	7 572
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		226 636	757 935
kategorii A		194 468	418 697
kategorii B		3 725	1 924
kategorii C		19	37
kategorii D		52	61
kategorii F		1 271	814
kategorii I		20 787	322 796
kategorii IKE		2 683	4 825
kategorii J		13	0
kategorii L		0	0
kategorii P		3 618	8 781
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		29 501	-178 859
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		993 264	963 763
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		981 011	1 143 056
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		3 329 374,5515	7 536 733,1126
kategorii A		2 946 613,1332	6 426 532,1188
kategorii B		20 791,7323	274 590,3916
kategorii C		1 502,0901	8 201,1800
kategorii D		87 293,1806	9 508,2845

kategorii F	14 803,1364	241 953,3833
kategorii I	111 851,9483	356 173,2367
kategorii IKE	19 962,5291	116 469,6855
kategorii J	3 240,8640	1 165,2428
kategorii L	67 033,1144	0,0000
kategorii P	56 282,8231	102 139,5894
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 029 101,0447	10 110 279,0871
kategorii A	2 609 020,5720	5 681 347,9333
kategorii B	49 919,9719	26 060,0027
kategorii C	258,2199	502,8120
kategorii D	691,9544	817,1556
kategorii F	16 894,4062	10 965,5298
kategorii I	268 100,0369	4 206 628,5485
kategorii IKE	35 988,4706	65 457,0365
kategorii J	176,7020	0,0000
kategorii L	0,0000	0,0000
kategorii P	48 050,7108	118 500,0687
saldo zmian	300 273,5068	-2 573 545,9745
kategorii A	337 592,5612	745 184,1855
kategorii B	-29 128,2396	248 530,3889
kategorii C	1 243,8702	7 698,3680
kategorii D	86 601,2262	8 691,1289
kategorii F	-2 091,2698	230 987,8535
kategorii I	-156 248,0886	-3 850 455,3118
kategorii IKE	-16 025,9415	51 012,6490
kategorii J	3 064,1620	1 165,2428
kategorii L	67 033,1144	0,0000
kategorii P	8 232,1123	-16 360,4793
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	112 705 151,4100	109 375 776,8585
kategorii A	83 664 169,3372	80 717 556,2040
kategorii B	295 382,1239	274 590,3916
kategorii C	26 393,7586	24 891,6685
kategorii D	122 336,5377	35 043,3571
kategorii F	261 609,2843	246 806,1479
kategorii I	26 389 316,6726	26 277 464,7243
kategorii IKE	488 232,2321	468 269,7030
kategorii J	4 406,1068	1 165,2428
kategorii L	67 033,1144	0,0000
kategorii P	1 386 272,2424	1 329 989,4193
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	99 658 527,8776	96 629 426,8329
kategorii A	77 843 292,4419	75 234 271,8699
kategorii B	75 979,9746	26 060,0027
kategorii C	6 829,1882	6 570,9683
kategorii D	19 736,7505	19 044,7961
kategorii F	28 161,0647	11 266,6585
kategorii I	21 114 864,9305	20 846 764,8936
kategorii IKE	342 234,1120	306 245,6414
kategorii J	176,7020	0,0000
kategorii L	0,0000	0,0000
kategorii P	227 252,7132	179 202,0024
saldo zmian	13 046 623,5324	12 746 350,0256
kategorii A	5 820 876,8953	5 483 284,3341
kategorii B	219 402,1493	248 530,3889
kategorii C	19 564,5704	18 320,7002
kategorii D	102 599,7872	15 998,5610
kategorii F	233 448,2196	235 539,4894
kategorii I	5 274 451,7421	5 430 699,8307
kategorii IKE	145 998,1201	162 024,0616

kategori J	4 229,4048	1 165,2428
kategori L	67 033,1144	0,0000
kategori P	1 159 019,5292	1 150 787,4169
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	13 046 623,5324	12 746 350,0256
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategori A	74,24	72,93
kategori B	74,25	-
kategori C	74,70	73,24
kategori D	75,02	73,63
kategori F	74,84	73,19
kategori I	77,30	75,63
kategori IKE	74,22	72,92
kategori J	74,80	-
kategori L	-	-
kategori P	74,85	73,13
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategori A	74,73	74,24
kategori B	74,74	74,25
kategori C	75,27	74,70
kategori D	75,56	75,02
kategori F	75,50	74,84
kategori I	77,96	77,30
kategori IKE	74,71	74,22
kategori J	75,32	74,80
kategori L	74,74	-
kategori P	75,55	74,85
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	1,33	1,80
kategori B	1,33	-
kategori C	1,53	1,99
kategori D	1,45	1,89
kategori F	1,77	2,25
kategori I	1,72	2,21
kategori IKE	1,33	1,78
kategori J	1,40	1,95
kategori L *	7,71	-
kategori P	1,88	2,35
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	74,13	72,96
kategori B	74,14	73,51
kategori C	74,61	73,27
kategori D	74,92	73,66
kategori F	74,76	73,22
kategori I	77,21	75,67
kategori IKE	74,12	72,95
kategori J	74,69	73,57
kategori L	74,52	-
kategori P	74,78	73,17
data wyceny		
kategori A	27.01.2016	02.01.2015
kategori B	27.01.2016	11.09.2015
kategori C	27.01.2016	02.01.2015
kategori D	27.01.2016	02.01.2015
kategori F	27.01.2016	02.01.2015
kategori I	27.01.2016	02.01.2015
kategori IKE	27.01.2016	02.01.2015
kategori J	27.01.2016	06.05.2015
kategori L	24.06.2016	-
kategori P	20.01.2016	02.01.2015

maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategori A	74,80	74,24
kategori B	74,81	74,25
kategori C	75,30	74,70
kategori D	75,61	75,02
kategori F	75,50	74,84
kategori I	77,96	77,30
kategori IKE	74,78	74,22
kategori J	75,37	74,80
kategori L	74,74	-
kategori P	75,55	74,85
data wyceny		
kategori A	01.04.2016	31.12.2015
kategori B	01.04.2016	31.12.2015
kategori C	01.04.2016	30.12.2015
kategori D	01.04.2016	30.12.2015
kategori F	30.06.2016	31.12.2015
kategori I	01.04.2016	31.12.2015
kategori IKE	01.04.2016	30.12.2015
kategori J	01.04.2016	31.12.2015
kategori L	30.06.2016	-
kategori P	30.06.2016	30.12.2015
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategori A	74,73	74,23
kategori B	74,74	74,24
kategori C	75,27	74,70
kategori D	75,56	75,02
kategori F	75,50	74,83
kategori I	77,96	77,29
kategori IKE	74,71	74,22
kategori J	75,32	74,79
kategori L	74,74	-
kategori P	75,55	74,85
data wyceny		
kategori A	30.06.2016	30.12.2015
kategori B	30.06.2016	30.12.2015
kategori C	30.06.2016	30.12.2015
kategori D	30.06.2016	30.12.2015
kategori F	30.06.2016	30.12.2015
kategori I	30.06.2016	30.12.2015
kategori IKE	30.06.2016	30.12.2015
kategori J	30.06.2016	30.12.2015
kategori L	30.06.2016	-
kategori P	30.06.2016	30.12.2015
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:		
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,57	0,53
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04	0,04
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

* procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa od dnia pierwszego nabycia

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

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, B, C, D, F, I, J, P oraz IKE zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A, B, C, D, F, I, J, P oraz IKE 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 Funduszu 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	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 130	1 597
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	8	0
Razem	3 138	1 597

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	476 630	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	879 398
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 905	132
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	1 431	485
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5 295	1 578
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	28	31
Pozostałe zobowiązania, w tym	667	10 374
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	94	0
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	462	500
Razem	486 956	891 998

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	2 046	2 046	1 996	1 996
Deutsche Bank Polska S.A.	CHF	0	0	872	3 433
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	0	0	12 979	2 047
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	0	0	3 000	12 784
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	11 220	157	11 220	153
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	0	0	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	0	0	770	3 004
Razem środki pieniężne			2 203		23 417
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		12 810		11 708
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	1 440	1 440	0	0
Rachunek zabezpieczający	EUR	430	1 901	0	0
Rachunek zabezpieczający	USD	500	1 990	0	0
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			5 331		0
Razem			7 534		23 417

* 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		
Aktywa		
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	597 894	40,40
Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej		
Aktywa		
Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku	856 636	57,87
Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku	14 080	0,95
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem kredytowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	7 534	0,51
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	1 454 530	98,27
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	14 080	0,95
Instrumenty pochodne	938	0,06
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego		
Dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz inne instrumenty o charakterze dłużnym, w tym wyemitowane przez:		
Skarb Państwa-Polska	1 113 902	75,25
Skarb Państwa-Republika Czeska	80 064	5,41
Skarb Państwa-Turcja	115 902	7,83
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	4 048	0,27
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	340 628	23,02
w tym papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	340 628	23,02
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	938	0,06
Zobowiązania	30 188	2,04
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego		
Składniki lokat		
Dłużne papiery wartościowe		
CZK	80 064	5,41
USD	132 612	8,96

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
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Sprawne zarządzanie portfelem	-85	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-04, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-6 800 tys. CHF	2016-07-04	2016-07-04
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Sprawne zarządzanie portfelem	-156	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-04, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	2 600 tys. CHF	2016-07-04	2016-07-04
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Sprawne zarządzanie portfelem	-332	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-04, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	6 800 tys. CHF	2016-07-04	2016-07-04
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CZK	Zabezpieczenie pozycji	-2 027	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-18, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-491 656 tys. CZK	2016-07-18	2016-07-18
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Zabezpieczenie pozycji	-305	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-09-14, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-4 729 tys. CHF	2016-09-14	2016-09-14
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Zabezpieczenie pozycji	597	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-11, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-5 047 313 tys. HUF	2016-07-11	2016-07-11
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Zabezpieczenie pozycji	7	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-06, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-8 439 tys. EUR	2016-07-06	2016-07-06

Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Zabezpieczenie pozycji	334	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-06, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-29 388 tys. USD	2016-07-06	2016-07-06
--------	---------------------------------------	------------------------	-----	--	------------------	------------	------------

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

	30.06.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	0	879 398
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	879 398

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		7 534		23 417
PLN	3 486	3 486	1 996	1 996
CHF	0	0	872	3 433
CZK	0	0	12 979	2 047
EUR	430	1 901	3 000	12 784
HUF	11 220	157	11 220	153
USD	500	1 990	770	3 004
Należności		3 138		1 597
PLN	3 138	3 138	1 597	1 597
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
Składniki lokat		1 469 548		1 830 747
PLN	1 127 982	1 127 982	1 222 398	1 222 398
CHF	4 667	18 985	4 664	18 375
CZK	489 389	80 064	1 172 638	184 925
EUR	8 604	38 075	40 324	171 841
HUF	5 108 317	71 496	5 234 541	71 195
RON	0	0	74 398	70 091
USD	33 401	132 946	23 563	91 922
Nieruchomości		0		0
Pozostałe aktywa		0		0
Zobowiązania		486 956		891 998
PLN	456 768	456 768	882 806	882 806
CHF	2 818	11 463	1	5
CZK	12 390	2 027	0	0
EUR	0	0	1 420	6 051
HUF	0	0	9 705	132
USD	4 195	16 698	770	3 004

	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		10 985	4 165	13 877
Dłużne papiery wartościowe		10 985	1 827	0
Pozostałe		0	2 338	0
Instrumenty pochodne		0		13 877
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-6 311	-5 420	-196
Dłużne papiery wartościowe		0		-196
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą		-259	0	0
Instrumenty pochodne		-5 709	-5 420	0
Lokaty		-343	0	0
Razem		4 674	-1 255	13 681

Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		6 236	12 369	0
Dłużne papiery wartościowe		4 868	5 007	0
Instrumenty pochodne		0	7 362	0
Depozyty		1 368	0	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-12 018	-1 368	-8 632
Dłużne papiery wartościowe		-1 137	0	-916
Instrumenty pochodne		-10 881	0	-7 716
Depozyty		0	-1 368	0
Razem		-5 782	11 001	-8 632

* 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
dolar amerykański	1 USD	3,9803
euro	1 EUR	4,4255
forint węgierski	100 HUF	1,3996
frank szwajcarski	1 CHF	4,0677
korona czeska	1 CZK	0,1636
lej rumuński	1 RON	0,9795

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:		-3 524	-12 385	156
Dłużne papiery wartościowe		-2 980	-12 385	156
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-6 052	-3 082	13 877
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-9 576	-15 467	14 033
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		8 729	-1 766	-12 410
Dłużne papiery wartościowe		8 729	-1 766	-12 410
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-9 513	5 994	-7 716
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-784	4 228	-20 126

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
		(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo				
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		2 776	6 083	2 997
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	963 763	1 142 622	569 551
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
j.u. kategorii A	74,24	72,93	70,94
j.u. kategorii B	74,25	-	-
j.u. kategorii C	74,70	73,24	71,10
j.u. kategorii D	75,02	73,63	71,55
j.u. kategorii F	74,84	73,19	-
j.u. kategorii I	77,30	75,63	73,28
j.u. kategorii IKE	74,22	72,92	70,93
j.u. kategorii J	74,80	-	-
j.u. kategorii P	74,85	73,13	-

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 GOTÓWKOWY” – 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 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Piotr Zaczek
Prokurent

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

Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik

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