



**PZU Energia Medycyna Ekologia
Subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym**

**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 PÓLROCZNEGO 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 Energia Medycyna Ekologia 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

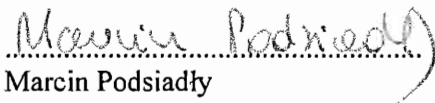
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu PZU Energia Medycyna Ekologia wydzielonego w PZU Funduszu 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 Energia Medycyna Ekologia
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 Energia Medycyna Ekologia obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2016 r., o łącznej wartości **456 923 tysiące złotych** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **563 017 tysięcy złotych**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie – **167 546 tysięcy złotych**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Tomasz Kulik

Piotr Bień

Marcin Wlazło

Wiceprezes Zarządu
p.o. Prezesa Zarządu

Wiceprezes Zarządu

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	475 076	441 298	76,31	875 691	922 752	90,94
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	14 289	14 654	2,53	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	971	0,17	0	16 543	1,63
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	489 365	456 923	79,01	875 691	939 295	92,57

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

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
AbbVie Inc / US00287Y1091	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	20 000	Stany Zjednoczone	4 067	4 928	0,85
Ablynx NV / BE0003877942	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Brussels Stock Exchange	200 000	Belgia	11 139	10 373	1,79
Advaxis Inc / US0076242082	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	766 162	Stany Zjednoczone	42 584	24 671	4,27
Alexion Pharmaceuticals Inc / US0153511094	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	50 000	Stany Zjednoczone	22 826	23 237	4,02
Amicus Therapeutics Inc / US03152W1099	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	400 000	Stany Zjednoczone	12 288	8 693	1,50
ATCCARGO / PLATCRG00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	610 000	Polska	5 159	1 220	0,21
Bayer AG / DE000BAY0017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	20 000	Niemcy	8 936	7 966	1,38
Biogen Inc / US09062X1037	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	17 000	Stany Zjednoczone	15 431	16 363	2,83
BIOGENED / PLBIOGN00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	99 518	Polska	1 741	1 294	0,22
BIOTON / PLBIOTN00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	101 554	Polska	409	824	0,14
BRASTER / PLBRSTR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	61 399	Polska	614	871	0,15
Celgene Corp / US1510201049	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	65 000	Stany Zjednoczone	23 620	25 518	4,41
Celldex Therapeutics Inc / US15117B1035	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	899 900	Stany Zjednoczone	21 801	15 724	2,72
Celyad SA / BE0974260896	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Brussels Stock Exchange	36 824	Belgia	6 018	3 585	0,62
Cempra Inc / US15130J1097	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	280 000	Stany Zjednoczone	31 075	18 378	3,18
Engie SA / FR0010208488	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	450 000	Francja	34 837	28 896	5,00
E.ON SE / DE000ENAG999	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	150 000	Niemcy	5 680	5 992	1,04
Gilead Sciences Inc / US3755581036	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	165 000	Stany Zjednoczone	57 372	54 786	9,47
GN Store Nord A/S / DK0010272632	Aktywny rynek - rynek regulowany	Copenhagen Stock Exchange	100 000	Dania	6 918	7 157	1,24
INNOGENE / PLINNGN00015	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	341 507	Polska	727	1 120	0,19
Juno Therapeutics Inc / US48205A1097	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	100 000	Stany Zjednoczone	14 452	15 300	2,65
Karyopharm Therapeutics Inc / US48576U1060	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	450 000	Stany Zjednoczone	31 326	12 019	2,08

Koninklijke Philips NV / NL000009538	Aktywny rynek - rynek regulowany	Amsterdam Stock Exchange	100 000	Holandia	9 781	9 911	1,71
MABION / PLMBION00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	190 000	Polska	6 098	15 485	2,68
MEDICALG / PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	86 220	Polska	5 973	20 387	3,53
Medivation Inc / US58501N1019	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	30 000	Stany Zjednoczone	2 632	7 200	1,24
MILESTONE / USU6005B1045	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	535 000	Stany Zjednoczone	2 500	2 054	0,35
MorphoSys AG / DE0006632003	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Stock Exchange	80 000	Niemcy	14 193	13 216	2,29
Novartis AG / CH0012005267	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Stock Exchange	100 000	Szwajcaria	22 446	32 603	5,64
ORPHEE / CH0197761098	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	65 000	Szwajcaria	244	114	0,02
PFMEDICAL / PLGURDR00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	81 018	Polska	2 002	2 066	0,36
Puma Biotechnology Inc / US74587V1070	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	15 000	Stany Zjednoczone	3 733	1 779	0,31
Roche Holding AG / CH0012032048	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Stock Exchange	5 000	Szwajcaria	4 706	5 209	0,90
SELVITA / PLSSELT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	10 000	Polska	103	220	0,04
Shire PLC / JE00B2QKY057	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	10 000	Stany Zjednoczone	990	2 490	0,43
Syndax Pharmaceuticals Inc / US87164F1057	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	18 800	Stany Zjednoczone	722	737	0,13
SYNEKTIK / PLSNKT00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	167 026	Polska	380	2 545	0,44
TELEMEDPL / PLTLMD00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	New Connect	128 756	Polska	322	148	0,02
Ultragenyx Pharmaceutical Inc / US90400D1081	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	73 400	Stany Zjednoczone	17 940	14 289	2,47
VOXEL / PLVOXEL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW S.A.	314 070	Polska	4 249	5 433	0,94
XBiotech Inc / CA98400H1029	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	132 888	Stany Zjednoczone	8 678	11 065	1,91
Zafgen Inc / US98885E1038	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	227 820	Stany Zjednoczone	8 364	5 432	0,94
Razem notowane na aktywnym rynku			7 753 862		475 076	441 298	76,31
Razem			7 753 862		475 076	441 298	76,31

KWITY DEPOZYTOWE	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
Shire PLC / US82481R1068	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	20 000	Stany Zjednoczone	14 289	14 654	2,53
Razem notowane na aktywnym rynku			20 000		14 289	14 654	2,53
Razem			20 000		14 289	14 654	2,53

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									
Swap									
SW12926 / 08-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBank S.A.	Polska	Waluta EUR	1	0	0*	0,00
SW12928 / 08-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBank S.A.	Polska	Waluta CHF	1	0	307	0,05
SW12945 / 08-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBank S.A.	Polska	Waluta CHF	1	0	65	0,01
SW13169 / 08-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta EUR	1	0	22	0,00
SW13235 / 07-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZWBK S.A.	Polska	Waluta USD	1	0	200	0,04
SW13237 / 07-07-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZWBK S.A.	Polska	Waluta USD	1	0	377	0,07
Razem Swap						6	0	971	0,17
Razem transakcje wymiany walut						6	0	971	0,17
Razem nienotowane na aktywnym rynku							0	971	0,17
Razem							0	971	0,17

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

TABELE DODATKOWE

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	3 867	0,67
Instrumenty pochodne	22	0,00
Razem	3 889	0,67

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	578 259	1 014 634
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52 863	74 711
Należności	68 473	628
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	455 952	922 752
dłużne papiery wartościowe	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	971	16 543
dłużne papiery wartościowe	0	0
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	15 242	35 004
III. Aktywa netto (I-II)	563 017	979 630
IV. Kapitał subfunduszu	593 546	842 613
Kapitał wpłacony	2 401 409	2 336 327
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 807 863	-1 493 714
V. Dochody zatrzymane	1 987	73 411
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-42 496	-37 128
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	44 483	110 539
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-32 516	63 606
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	563 017	979 630
Liczba jednostek uczestnictwa	6 932 204,9407	9 948 240,8986
Kategorie jednostek uczestnictwa		
kategoria A / B	6 932 204,9407	9 948 240,8986
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
kategoria A / B	81,22	98,47

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

Jednostkowy rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 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		5 404	15 667	9 460
Dywidendy i inne udziały w zyskach		4 365	12 176	6 903
Przychody odsetkowe		1 038	3 484	2 554
Dodatnie saldo różnic kursowych*		0	0	0
Pozostałe		1	7	3
II. Koszty subfunduszu		10 772	32 606	17 140
Wynagrodzenie dla towarzystwa		8 258	28 146	14 988
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		0	0	0
Opłaty dla depozytariusza		99	404	286
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 subfunduszu		0	0	0
Usługi prawne		0	1	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne		0	0	0
Koszty odsetkowe		35	11	0
Ujemne saldo różnic kursowych*		1 183	1 100	79
Pozostałe		1 197	2 944	1 786
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo		0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)		10 772	32 606	17 140
V. Przychody z lokat netto (I-IV)		-5 368	-16 939	-7 680
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)		-162 178	-22 039	81 677
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:		-66 056	62 809	66 599
z tytułu różnic kursowych		41 335	-49 045	-16 721
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:		-96 122	-84 848	15 078
z tytułu różnic kursowych		-40 079	52 448	11 808
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)		-167 546	-38 978	73 997
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa				
Kategoria jednostek uczestnictwa				
kategoria A / B		-167 546	-38 978	73 997
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) **				
kategoria A / B		-24,17	-3,92	6,33

*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		979 630	968 985
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-167 546	-38 978
przychody z lokat netto		-5 368	-16 939
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-66 056	62 809
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-96 122	-84 848
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-167 546	-38 978
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:		-249 067	49 623
kategorii A / B		-249 067	49 623
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		65 082	663 965
kategorii A / B		65 082	663 965
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		314 149	614 342
kategorii A / B		314 149	614 342
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-416 613	10 645
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		563 017	979 630
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		661 903	1 125 907
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		779 031,9575	6 238 133,1009
kategorii A / B		779 031,9575	6 238 133,1009
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		3 795 067,9154	5 954 964,1826
kategorii A / B		3 795 067,9154	5 954 964,1826
saldo zmian		-3 016 035,9579	283 168,9183
kategorii A / B		-3 016 035,9579	283 168,9183
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:			
liczba zbytych jednostek uczestnictwa		27 313 614,5320	26 534 582,5745
kategorii A / B		27 313 614,5320	26 534 582,5745
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		20 381 409,5913	16 586 341,6759
kategorii A / B		20 381 409,5913	16 586 341,6759
saldo zmian		6 932 204,9407	9 948 240,8986
kategorii A / B		6 932 204,9407	9 948 240,8986
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		6 932 204,9407	9 948 240,8986
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			
kategorii A / B		98,47	100,26
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
kategorii A / B		81,22	98,47
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / B		-35,23	-1,79
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A / B		77,75	90,92
data wyceny			
kategorii A / B		27.06.2016	29.09.2015

maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / B	87,59	111,99
data wyceny		
kategorii A / B	02.06.2016	27.05.2015
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A / B	81,22	99,18
data wyceny		
kategorii A / B	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 *	2,51	2,50
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03	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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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 zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A/B została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku.

Ujawnione w sprawozdaniu przychody i koszty 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 wycenia 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	67 329	241
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 046	171
Z tytułu dywidendy	97	216
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	1	0
Razem	68 473	628

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2016 (w tys. zł)	31.12.2015 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	10 976	28 234
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	75	0
Z tytułu wpłat na jednostkę uczestnictwa	251	299
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 621	111
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	15	28
Pozostałe zobowiązania, w tym	1 304	6 332
z tytułu wpłat na rachunek zabezpieczający	0	4 091
z tytułu wynagrodzenia stałego dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	1 227	2 080
Razem	15 242	35 004

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	4 877	4 877	5 107	5 107
Deutsche Bank Polska S.A.	CHF	5 461	22 213	1 000	3 939
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	0	0	10 002	42 623
Deutsche Bank Polska S.A.	GBP	2	8	0	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	1 189	4 732	5 906	23 042
Razem środki pieniężne			31 830		74 711
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	53 271		42 398	
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	4 772	4 772	0	0
Rachunek zabezpieczający	EUR	693	3 066	0	0
Rachunek zabezpieczający	USD	3 315	13 195	0	0
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			21 033		0
Razem			52 863		74 711

* 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	52 863	9,14
Instrumenty pochodne	971	0,17
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań ryzykiem walutowym		
Środki pieniężne i ekwiwalenty	43 214	7,47
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	402 171	69,55
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	971	0,17
Należności	10 708	1,85
Zobowiązania	11 076	1,92
Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego		
Składniki lokat		
Akcje		
CHF	37 812	6,54
EUR	79 939	13,82
USD	260 119	44,98

Nota-6 Instrumenty pochodne

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Zabezpieczenie pozycji	-75	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-08, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-18 000 tys. EUR	2016-07-08	2016-07-08
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Zabezpieczenie pozycji	307	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-08, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-13 729 tys. CHF	2016-07-08	2016-07-08
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Zabezpieczenie pozycji	65	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-08, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-1 207 tys. CHF	2016-07-08	2016-07-08
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Zabezpieczenie pozycji	22	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-08, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-3 740 tys. EUR	2016-07-08	2016-07-08
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Zabezpieczenie pozycji	200	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-07, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-25 000 tys. USD	2016-07-07	2016-07-07
Krótką	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Zabezpieczenie pozycji	377	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 2016-07-07, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-47 000 tys. USD	2016-07-07	2016-07-07

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

Nota-8 Kredyty i pożyczki - nie dotyczy Subfunduszu

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	30.06.2016		31.12.2015	
	w walucie (w tys.)	w tys. zł	w walucie (w tys.)	w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		52 863		74 711
PLN	9 649	9 649	5 107	5 107
CHF	5 461	22 213	1 000	3 939
EUR	693	3 066	10 002	42 623
GBP	2	8	0	0
USD	4 504	17 927	5 906	23 042
Należności		68 473		628
PLN	57 765	57 765	418	418
DKK	34	20	33	19
EUR	2 414	10 683	16	68
USD	0	0	32	123
BGN	2	5	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
Składniki lokat		456 923		939 295
PLN	53 781	53 781	58 088	58 088
CHF	9 387	38 184	27 293	107 519
DKK	12 031	7 157	43 855	25 046
EUR	18 068	79 961	30 569	130 271
GBP	464	2 490	4 027	23 299
USD	69 178	275 350	152 540	595 072
Nieruchomości		0		0
Pozostałe aktywa		0		0
Zobowiązania		15 242		35 004
PLN	4 166	4 166	2 677	2 677
CHF	6	26	1	2
EUR	389	1 723	960	4 091
USD	2 343	9 327	7 237	28 234

	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		44 294	35 266	23 305
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		44 294	35 266	23 305
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-2 959	-84 311	-40 026
Instrumenty pochodne		-2 959	-84 311	-40 026
Razem		41 335	-49 045	-16 721

Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat		251	52 448	11 808
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		251	20 383	8 149
Instrumenty pochodne		0	32 065	3 659
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat		-40 330	0	0
Akcje, Warranty subskrypcyjne, Prawa do akcji, Prawa poboru, Kwity depozytowe		-24 682	0	0
Instrumenty pochodne		-15 648	0	0
Razem		-40 079	52 448	11 808

* 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
frank szwajcarski	1 CHF	4,0677
korona duńska	1 DKK	0,5949
euro	1 EUR	4,4255
funt szterling	1 GBP	5,3655
dolar amerykański	1 USD	3,9803
lew (Bułgaria)	1 BGN	2,2627

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:		-63 097	147 120	106 625
Dłużne papiery wartościowe		-100	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-2 959	-84 311	-40 026
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-66 056	62 809	66 599
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		-80 474	-116 913	11 419
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-15 648	32 065	3 659
Dłużne papiery wartościowe		0	0	0
Razem		-96 122	-84 848	15 078

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		8 258	28 146	14 256
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu		0	0	732

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

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

Informacja dodatkowa

- 1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy** - nie wystąpiły.
- 2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym** - 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 ENERGIA MEDYCYNĄ EKOLOGIA” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 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