



**PZU PAPIERÓW DŁUŻNYCH POLONEZ
SUBFUNDUSZ WYDZIELONY W RAMACH PZU
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
PARASOŁOWY**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 DO 30 CZERWCA 2015**

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 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu PZU Papierów Dłużnych POLONEZ 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 sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 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 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) 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

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd 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.

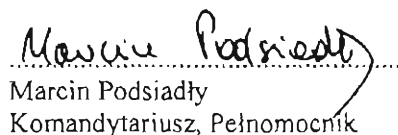
Wniosek

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 Papierów Dłużnych POLONEZ wydzielonego w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym na dzień 30 czerwca 2015 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



Michał Witecki
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12316



Marcin Podsiadły
Komandytariusz, Pełnomocnik

24 sierpnia 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE



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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

PZU Papierów Dłużnych Polonez
za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie subfunduszu PZU Papierów Dłużnych Polonez obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2015 r., o łącznej wartości **1 100 917 tysięcy złotych** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **880 360 tysięcy złotych**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie – **2 272 tysiące złotych**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
- V. Noty objaśniające.
- VI. Informację dodatkową.

Tomasz Kulik

Wiceprezes Zarządu

Łukasz Kwiecień

Wiceprezes Zarządu

Tomasz Stądnik

Prezes Zarządu

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura

Księgowości Funduszy

Warszawa, 24 sierpnia 2015 r.

Jednostkowe zestawienie lokat subfunduszu PZU Papierów Dłużnych POLONEZ na dzień 30 czerwca 2015 r. w tys. PLN**TABELA GŁÓWNA**

SKŁADNIKI LOKAT	2015-06-30			2014-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	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	1 092 658	1 100 210	96,46	1 156 757	1 188 155	99,02
Instrumenty pochodne*	0	707	0,06	0	4 712	0,39
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	1 092 658	1 100 917	96,52	1 156 757	1 192 867	99,41

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)

Jednostkowe zestawienie lokat subfunduszu PZU Papierów Dłużnych POLONEZ na dzień 30 czerwca 2015 r. w tys. PLN

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
ICELND 4 7/8 06/16/16 / USX3446PDH48	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Exchange	skarb państwa	Islandia	2016-06-16	Stale / 4,875%	1 000	2 000	5 988	7 794	0,68
POLAND 2 3/4 02/25/16 / CH0124656056	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2016-02-25	Stale / 2,75%	5 000	154	3 155	3 205	0,28
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
DS0725 / PL0000108197	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2025-07-25	Stale / 3,25%	1 000	6 400	6 572	6 562	0,58
DS1017 / PL0000104543	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2017-10-25	Stale / 5,25%	1 000	35 500	38 704	39 340	3,45
DS1019 / PL0000105441	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2019-10-25	Stale / 5,5%	1 000	72 700	84 525	84 213	7,38
DS1020 / PL0000106126	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2020-10-25	Stale / 5,25%	1 000	350	359	406	0,04
DS1023 / PL0000107264	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2023-10-25	Stale / 4%	1 000	250	259	271	0,02
HGB 0 05/20/19 / HU0000402649	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	skarb państwa	Węgry	2019-05-20	Zmienne / 1,48%	10 000	110 000	14 363	14 425	1,26
HGB 5 1/2 06/24/25 / HU0000402748	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	skarb państwa	Węgry	2025-06-24	Stale / 5,5%	10 000	161 000	23 652	24 303	2,13
HGB 7 1/2 11/12/20 / HU0000402235	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	skarb państwa	Węgry	2020-11-12	Stale / 7,5%	10 000	73 000	12 233	12 302	1,08

POLAND 2 1/4 05/15/18 / CH0184250261	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2018-05-15	Stale / 2,25%	5 000	774	17 132	16 809	1,47
PS0417 / PL0000107058	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2017-04-25	Stale / 4,75%	1 000	550	568	583	0,05
PS0420 / PL0000108510	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2020-04-25	Stale / 1,5%	1 000	121 000	117 820	114 720	10,06
PS0719 / PL0000108148	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2019-07-25	Stale / 3,25%	1 000	155 600	161 400	164 791	14,45
ROMGB 4 3/4 02/24/25 / RO1425DBN029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	skarb państwa	Rumunia	2025-02-24	Stale / 4,75%	5 000	2 200	11 491	10 909	0,96
TURKGB 8 03/12/25 / TRT120325T12	Aktywny rynek - rynek regulowany	ISEL Exchange	skarb państwa	Turcja	2025-03-12	Stale / 8%	100	350 000	45 350	46 444	4,07
TURKGB 9 07/24/24 / TRT240724T15	Aktywny rynek - rynek regulowany	ISEL Exchange	skarb państwa	Turcja	2024-07-24	Stale / 9%	100	17 000	2 596	2 443	0,21
T 3 05/15/45 / US912810RM27	Aktywny rynek - rynek regulowany	Berlin Exchange	skarb państwa	Stany Zjednoczone	2045-05-15	Stale / 3%	100	106 500	38 454	39 281	3,44
WS0922 / PL0000102646	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2022-09-23	Stale / 5,75%	1 000	12 700	15 520	15 405	1,35
WZ0117 / PL0000106936	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2017-01-25	Zmienne / 2,01%	1 000	61 000	60 862	61 522	5,39
WZ0118 / PL0000104717	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2018-01-25	Zmienne / 2,01%	1 000	80 500	80 323	81 044	7,11
WZ0119 / PL0000107603	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2019-01-25	Zmienne / 2,01%	1 000	37 700	37 532	37 823	3,32
WZ0120 / PL0000108601	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2020-01-25	Zmienne / 2,01%	1 000	50 000	49 843	49 988	4,38
WZ0121 / PL0000106068	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2021-01-25	Zmienne / 2,01%	1 000	103 000	102 022	102 584	8,99
WZ0124 / PL0000107454	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa - Minister Finansów	Polska	2024-01-25	Zmienne / 2,01%	1 000	87 500	85 431	85 747	7,52
PKNPW 2 1/2 06/30/21 / XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Exchange	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06-30	Stale / 2,5%	1 000	4 400	18 169	18 559	1,63
POLKOM 11 3/4 01/31/20 / XS0731129747	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Exchange	EILEME 2 AB	Szwecja	2020-01-31	Stale / 11,75%	1 000	9 600	46 335	46 670	4,09

Razem notowane na aktywnym rynku								1 661 378	1 080 658	1 088 143	95,40
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 / 3,36%	1 000	12 000	12 000	12 067	1,06
Razem nienotowane na aktywnym rynku								12 000	12 000	12 067	1,06
Razem								1 673 378	1 092 658	1 100 210	96,46

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na aktywnym rynku									
Transakcje wymiany walut									
Forward									
FWD 1710 / 07-07-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta RON	1	0	0*	0,00
FW1848 / 01-07-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale Warszawa	Polska	Waluta USD	1	0	0*	0,00
FW1854 / 01-07-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale Warszawa	Polska	Waluta EUR	1	0	0*	0,00
Razem Forward							0	0	0,00
SWAP									
SW8346 / 07-07-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta RON	1	0	0*	0,00
SW8815 / 15-07-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta HUF	1	0	0*	0,00
SW8823 / 15-07-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan	Stany Zjednoczone	Waluta CHF	1	0	0*	0,00
SW8943 / 15-07-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta HUF	1	0	0*	0,00
SW 9053 / 15-07-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBank S.A.	Polska	Waluta HUF	1	0	203	0,02
SW9144 / 01-07-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBank S.A.	Polska	Waluta USD	1	0	504	0,04
SW9154 / 01-07-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBank S.A.	Polska	Waluta EUR	1	0	0*	0,00
SW9177 / 01-07-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta USD	1	0	0*	0,00
SW9206 / 23-07-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta USD	1	0	0*	0,00
SW9214 / 23-07-2015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	Waluta EUR	1	0	0*	0,00
Razem Swap							0	707	0,06
Razem transakcje wymiany walut							0	707	0,06
Razem nienotowane na aktywnym rynku							0	707	0,06
Razem							0	707	0,06

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

TABELE DODATKOWE

Subfunduszu PZU Papierów Dłużnych POLONEZ na dzień 30 czerwca 2015 r. w tys. PLN

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	825 678	862 027	865 013	75,85
	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	819 500	142 636	146 992	12,89
	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 pozycji tej Subfundusz zaprezentował papiery gwarantowane oraz emitowane przez Skarb Państwa, ponieważ ryzyka związane z takimi papierami są w swej istocie bardzo zbliżone.

Jednostkowy bilans subfunduszu PZU Papierów Dłużnych POLONEZ sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r. w tys. PLN

BILANS	Na dzień: 2015-06-30	Na dzień: 2014-12-31
Aktywa	1 140 500	1 199 868
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 604	5 225
Należności	2 979	1 776
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 088 143	1 175 335
dłużne papiery wartościowe	1 088 143	1 175 335
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	12 774	17 532
dłużne papiery wartościowe	12 067	12 820
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
Zobowiązania	260 140	283 775
Aktywa netto (I-II)	880 360	916 093
Kapitał subfunduszu	673 903	707 364
Kapitał wpłacony	3 082 796	2 720 244
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 408 893	-2 012 880
Dochody zatrzymane	219 461	192 675
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	126 810	114 470
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	92 651	78 205
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-13 004	16 054
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	880 360	916 093
Liczba jednostek uczestnictwa	5 568 499,8616	5 771 794,0205
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	2 691 367,3123	2 854 168,5565
j.u. kategorii B	64 304,9333	32 605,4322
j.u. kategorii C	226 714,2278	209 469,3127
j.u. kategorii D	760 484,6468	847 072,5844
j.u. kategorii E	619 703,4170	603 225,0665
j.u. kategorii F	178 738,1544	65 530,6259
j.u. kategorii I	76 342,4403	241 118,1928
j.u. kategorii IKE	137 860,4864	116 925,0695
j.u. kategorii P	812 983,6126	801 679,1800
j.u. kategorii J	0,6307	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	154,65	155,54
j.u. kategorii B	154,33	155,21
j.u. kategorii C	165,46	165,67
j.u. kategorii D	164,98	165,36
j.u. kategorii E	165,32	165,47
j.u. kategorii F	156,80	156,85
j.u. kategorii I	159,29	159,98
j.u. kategorii IKE	154,58	155,46
j.u. kategorii P	156,58	156,51
j.u. kategorii J	155,18	-

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

**Jednostkowy rachunek wyniku z operacji subfunduszu PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. w tys. PLN**

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	Za okres:	Za okres:	Za okres:
od:	2015-01-01	2014-01-01	2014-01-01
do:	2015-06-30	2014-12-31	2014-06-30
Przychody z lokat	24 556	34 127	16 195
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	20 912	34 015	16 106
Dodatnie saldo różnic kursowych	3 642	110	88
Pozostałe	2	2	1
Koszty subfunduszu	12 216	13 459	6 405
Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 837	6 764	2 891
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Oplaty dla depozytariusza	18	36	21
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	1	1	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	2 798	6 615	3 477
Ujemne saldo różnic kursowych	4 547	0	0
Pozostałe	15	43	16
Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
Koszty subfunduszu netto (II-III)	12 216	13 459	6 405
Przychody z lokat netto (I-IV)	12 340	20 668	9 790
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-14 612	31 334	16 287
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	14 446	20 202	9 850
z tytułu różnic kursowych	9 580	-343	1 986
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-29 058	11 132	6 437
z tytułu różnic kursowych	-4 094	5 723	1 008
Wynik z operacji	-2 272	52 002	26 077
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa			
Kategoria jednostek uczestnictwa			
j.u. kategorii A	-1 769	23 258	12 424
j.u. kategorii B	-98	378	219
j.u. kategorii C	-70	2 783	1 546
j.u. kategorii D	-198	11 377	6 442
j.u. kategorii E	-116	7 881	4 349
j.u. kategorii F	-120	654	296
j.u. kategorii I	261	567	220
j.u. kategorii IKE	-167	1 076	581
j.u. kategorii P	5	4 028	-
j.u. kategorii J	0	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *			
j.u. kategorii A	-0,66	8,15	6,39
j.u. kategorii B	-1,52	11,58	6,85
j.u. kategorii C	-0,31	13,29	7,88
j.u. kategorii D	-0,26	13,43	8,02
j.u. kategorii E	-0,19	13,06	7,92
j.u. kategorii F	-0,67	9,98	5,33
j.u. kategorii I	3,41	2,35	4,28
j.u. kategorii IKE	-1,21	9,21	6,60
j.u. kategorii P	0,01	5,02	-
j.u. kategorii J	-3,38	-	-

*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 PZU Papierów Dłużnych POLONEZ w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku w tys. PLN

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	Za okres:	Za okres:
	od:	2015-01-01
	do:	2015-06-30
		2014-01-01
		2014-12-31
Zmiana wartości aktywów netto		
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	916 093	493 029
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-2 272	52 002
przychody z lokat netto	12 340	20 668
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 446	20 202
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-29 058	11 132
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 272	52 002
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:	-33 461	371 062
kategori A	-25 958	182 597
kategori B	4 961	190
kategori C	2 879	3 666
kategori D	-14 406	-109
kategori E	2 748	12 580
kategori F	17 868	9 625
kategori I	-26 674	35 066
kategori IKE	3 300	6 008
kategori P	1 821	121 439
kategori J	0	0
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	362 552	801 187
kategori A	287 501	545 883
kategori B	5 723	2 024
kategori C	5 125	10 541
kategori D	10 320	35 578
kategori E	9 891	20 916
kategori F	18 589	10 350
kategori I	11 172	40 217
kategori IKE	6 294	9 568
kategori P	7 937	126 110
kategori J	0	-
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	396 013	430 125
kategori A	313 459	363 286
kategori B	762	1 834
kategori C	2 246	6 875
kategori D	24 726	35 687
kategori E	7 143	8 336
kategori F	721	725
kategori I	37 846	5 151
kategori IKE	2 994	3 560
kategori P	6 116	4 671
kategori J	0	-
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-35 733	423 064
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	880 360	916 093
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	926 274	630 705
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		

Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 288 762,6115	5 263 847,6222
kategori A	1 825 051,7723	3 608 196,1565
kategori B	36 543,4550	13 651,1840
kategori C	30 570,8111	66 282,8167
kategori D	61 491,4058	223 214,8185
kategori E	59 004,0300	131 780,5447
kategori F	117 749,2391	70 350,9593
kategori I	68 592,1040	255 065,9581
kategori IKE	39 975,2567	63 331,2697
kategori P	49 783,9068	831 973,9147
kategori J	0,6307	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 492 056,7704	2 839 304,9558
kategori A	1 987 853,0165	2 412 351,4926
kategori B	4 843,9539	12 401,0205
kategori C	13 325,8960	43 229,7843
kategori D	148 079,3434	225 834,9263
kategori E	42 525,6795	52 742,9847
kategori F	4 541,7106	4 820,3334
kategori I	233 367,8565	33 927,7361
kategori IKE	19 039,8398	23 701,9432
kategori P	38 479,4742	30 294,7347
kategori J	0,0000	-
saldo zmian	-203 294,1589	2 424 542,6664
kategori A	-162 801,2442	1 195 844,6639
kategori B	31 699,5011	1 250,1635
kategori C	17 244,9151	23 053,0324
kategori D	-86 587,9376	-2 620,1078
kategori E	16 478,3505	79 037,5600
kategori F	113 207,5285	65 530,6259
kategori I	-164 775,7525	221 138,2220
kategori IKE	20 935,4169	39 629,3265
kategori P	11 304,4326	801 679,1800
kategori J	0,6307	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	24 077 707,7208	21 788 945,1093
kategori A	16 979 592,4230	15 154 540,6507
kategori B	195 262,9370	158 719,4820
kategori C	370 356,5726	339 785,7615
kategori D	2 093 995,1193	2 032 503,7135
kategori E	1 318 244,3402	1 259 240,3102
kategori F	188 100,1984	70 350,9593
kategori I	1 726 192,4477	1 657 600,3437
kategori IKE	324 205,2304	284 229,9737
kategori P	881 757,8215	831 973,9147
kategori J	0,6307	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	18 509 207,8592	16 017 151,0888
kategori A	14 288 225,1107	12 300 372,0942
kategori B	130 958,0037	126 114,0498
kategori C	143 642,3448	130 316,4488
kategori D	1 333 510,4725	1 185 431,1291
kategori E	698 540,9232	656 015,2437
kategori F	9 362,0440	4 820,3334
kategori I	1 649 850,0074	1 416 482,1509
kategori IKE	186 344,7440	167 304,9042
kategori P	68 774,2089	30 294,7347
kategori J	0,0000	-
saldo zmian	5 568 499,8616	5 771 794,0205
kategori A	2 691 367,3123	2 854 168,5565
kategori B	64 304,9333	32 605,4322
kategori C	226 714,2278	209 469,3127
kategori D	760 484,6468	847 072,5844

kategorii E	619 703,4170	603 225,0665
kategorii F	178 738,1544	65 530,6259
kategorii I	76 342,4403	241 118,1928
kategorii IKE	137 860,4864	116 925,0695
kategorii P	812 983,6126	801 679,1800
kategorii J	0,6307	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	5 568 499,8616	5 771 794,0205
Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	155,54	143,57
kategorii B	155,21	143,28
kategorii C	165,67	151,57
kategorii D	165,36	151,59
kategorii E	165,47	151,39
kategorii F	156,85	-
kategorii I	159,98	147,23
kategorii IKE	155,46	143,51
kategorii P	156,51	-
kategorii J	-	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	154,65	155,54
kategorii B	154,33	155,21
kategorii C	165,46	165,67
kategorii D	164,98	165,36
kategorii E	165,32	165,47
kategorii F	156,80	156,85
kategorii I	159,29	159,98
kategorii IKE	154,58	155,46
kategorii P	156,58	156,51
kategorii J	155,18	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w skali roku		
kategorii A	-1,15	8,34
kategorii B	-1,14	8,33
kategorii C	-0,26	9,30
kategorii D	-0,46	9,08
kategorii E	-0,18	9,30
kategorii F	-0,06	10,20
kategorii I	-0,87	8,66
kategorii IKE	-1,14	8,33
kategorii P	0,09	7,95
kategorii J *)	-8,60	-
minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	153,65	142,37
kategorii B	153,33	142,09
kategorii C	164,34	150,42
kategorii D	163,87	150,41
kategorii E	164,19	150,24
kategorii F	155,73	145,47
kategorii I	158,25	146,04
kategorii IKE	153,58	142,32
kategorii P	155,49	150,19
kategorii J	154,11	-
data wyceny		
kategorii A	2015-06-16	2014-01-31
kategorii B	2015-06-16	2014-01-31
kategorii C	2015-06-16	2014-01-31
kategorii D	2015-06-16	2014-01-31
kategorii E	2015-06-16	2014-01-31

kategorii F	2015-06-16	2014-03-27
kategorii I	2015-06-16	2014-01-31
kategorii IKE	2015-06-16	2014-01-31
kategorii P	2015-06-16	2014-08-06
kategorii J	2015-06-16	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	159,52	156,54
kategorii B	159,19	156,21
kategorii C	170,11	166,60
kategorii D	169,73	166,32
kategorii E	169,90	166,40
kategorii F	161,10	157,70
kategorii I	164,12	160,97
kategorii IKE	159,45	156,47
kategorii P	160,79	157,34
kategorii J	159,00	-
data wyceny		
kategorii A	2015-01-30	2014-11-28
kategorii B	2015-01-30	2014-11-28
kategorii C	2015-03-02	2014-11-28
kategorii D	2015-03-02	2014-11-28
kategorii E	2015-03-02	2014-11-28
kategorii F	2015-03-02	2014-11-28
kategorii I	2015-01-30	2014-11-28
kategorii IKE	2015-01-30	2014-11-28
kategorii P	2015-03-02	2014-11-28
kategorii J	2015-04-08	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	154,65	155,54
kategorii B	154,33	155,21
kategorii C	165,46	165,67
kategorii D	164,98	165,35
kategorii E	165,32	165,47
kategorii F	156,80	156,84
kategorii I	159,30	159,98
kategorii IKE	154,58	155,47
kategorii P	156,58	156,50
kategorii J	155,18	-
data wyceny		
kategorii A	2015-06-30	2014-12-30
kategorii B	2015-06-30	2014-12-30
kategorii C	2015-06-30	2014-12-30
kategorii D	2015-06-30	2014-12-30
kategorii E	2015-06-30	2014-12-30
kategorii F	2015-06-30	2014-12-30
kategorii I	2015-06-30	2014-12-30
kategorii IKE	2015-06-30	2014-12-30
kategorii P	2015-06-30	2014-12-30
kategorii J	2015-06-30	-
Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:		
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,05	1,07
procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,01
procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

*) procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa od dnia pierwszego nabycia
Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Noty objaśniające

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Działalność Funduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w tysiącach złotych.

Wartości jednostek uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, I, J, P oraz IKE zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza.

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, I, J, P oraz IKE zostały zaprezentowane do czterech miejsc po przecinku.

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

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu.

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

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

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 1) dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu; zasada ta stosowana jest do wyceny listów zastawnych, obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych, a także weksli;
- 2) depozytów - przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 3) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–2, w tym instrumentów pochodnych, jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej.

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

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

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

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

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

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

Akcje, warrant subskrypcyjny oraz kwity depozytowe nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta.

Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według wartości teoretycznej praw poboru.

Jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub instytucję wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 w dniu wyceny.

Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 13.3 Prospektu lub odpowiednio w pkt. 13.4.1 Prospektu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany. Model wyceny prawa do zamiany jest każdorazowo uzgadniany z Depozytariuszem.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:**a) metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

Nie wystąpiły.

b) metody wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego

Nie wystąpiły.

Nota-2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 Należności Subfunduszu	Na dzień:	Na dzień:
	2015-06-30	2014-12-31
	w tys. zł	w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 979	1 775
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	1
Razem	2 979	1 776

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 Zobowiązania Subfunduszu	Na dzień:	Na dzień:
	2015-06-30	2014-12-31
	w tys. zł	w tys. zł
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	250 046	274 015
Z tytułu instrumentów pochodnych	3 508	4 693
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	466	2 705
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 131	861
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	4	20
Pozostałe zobowiązania, w tym	2 985	1 481
z tytułu wpływu środków z rachunków zabezpieczających	2 140	694
Wynagrodzenie stałe dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	732	783
Razem	260 140	283 775

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA - 4					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		Na dzień:		Na dzień:	
		2015-06-30		2014-12-31	
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	PLN	1 080	1 080	384	384
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	CHF	7 835	31 663	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	EUR	110	462	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	HUF	88 550	1 179	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	RON	0	0	15	14
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	TRY	195	273	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek pomocniczy nabyć	PLN	378	378	1 804	1 804
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek pomocniczy nabyć	PLN	88	88	901	901
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek pomocniczy wykupu	PLN	15	15	2	2
Razem środki pieniężne			35 138	3 105	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	17 528		1 405	
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:					
Rach.zabezp. PKOBP PLN	PLN	0	0	500	500
JP Morgan - rachunek zabezpieczający	USD	200	753	0	0
BNP- rachunek zabezpieczający	EUR	0	0	120	512
Societe Generale - rachunek zabezpieczający	EUR	170	713	260	1 108
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			1 466	2 120	
Razem			36 604	5 225	

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

Nota-5 Ryzyka**Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej**

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

Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem wartości godziwej

Ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych stało- i zerokuponowych. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu tym ryzykiem zaprezentowany został poniżej.

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	655 011	57,43

Wskazanie aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych

Ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych zmiennokuponowych. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu tym ryzykiem zaprezentowany został poniżej.

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	433 133	37,97
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	12 067	1,06

W roku 2015 roku Subfundusz realizował politykę ograniczania tego ryzyka poprzez:

- szczególną kontrolę zaangażowania w instrumenty o wyższej wartości ryzyka, tj. w długoterminowe dłużne papiery wartościowe,
- dywersyfikację portfela poprzez nabywanie instrumentów o różnych terminach wykupu.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

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

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków

Ryzyko to jest skoncentrowane głównie na dłużnych papierach wartościowych. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu tym ryzykiem zaprezentowany został poniżej.

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 604	3,21
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	1 088 143	95,40
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	12 067	1,06

Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego

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

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Skarb Państwa - Minister Finansów	865 013	75,85

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	% udział w aktywach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 043	3,07
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	243 144	21,32
- dłużne papiery wartościowe	243 144	21,32
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	707	0,06
- dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	3 508	0,31
Zobowiązania z tytułu rachunków zabezpieczających	0	0,00

Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego

Poniższa tabela zawiera zestawienie składników lokat obciążonych ryzykiem walutowym danej waluty na dzień 30 czerwca 2015 roku, których wartość bilansowa w aktywach Subfunduszu przekracza 5%.

Składniki lokat	Wartość w PLN	Udział %
Dłużne papiery wartościowe, instrumenty pochodne		
EUR	65 229	5,72

Subfundusz realizował politykę ograniczania tego ryzyka poprzez zawieranie walutowych kontraktów terminowych, których zestawienie na dzień 30 czerwca 2015 roku zaprezentowane zostało w Nocie 6 „Instrumenty pochodne”

Nota-6 Instrumenty pochodne

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Zabezpieczenie pozycji	-25	-1 000 tys. RON / 909 tys. PLN	2015-07-07	-1 000 tys. RON	2015-07-07	2015-07-07
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Sprawne zarządzanie portfelem	-371	-4 085 tys. USD / 15 007 tys. PLN	2015-07-01	-4 085 tys. USD	2015-07-01	2015-07-01
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Sprawne zarządzanie portfelem	-131	-4 500 tys. EUR / 18 743 tys. PLN	2015-07-01	-4 500 tys. EUR	2015-07-01	2015-07-01
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Zabezpieczenie pozycji	-164	-11 453 tys. RON / 10 543 tys. PLN	2015-07-07	-11 453 tys. RON	2015-07-07	2015-07-07
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Zabezpieczenie pozycji	-228	-10 044 547 tys. HUF / 133 486 tys. PLN	2015-07-15	-10 044 547 tys. HUF	2015-07-15	2015-07-15
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Sprawne zarządzanie portfelem	-1 462	-12 800 tys. CHF / 50 304 tys. PLN	2015-07-15	-12 800 tys. CHF	2015-07-15	2015-07-15
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Zabezpieczenie pozycji	-275	4 033 471 tys. HUF / -53 969 tys. PLN	2015-07-15	4 033 471 tys. HUF	2015-07-15	2015-07-15
Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Zabezpieczenie pozycji	203	1 939 650 tys. HUF / -25 617 tys. PLN	2015-07-15	1 939 650 tys. HUF	2015-07-15	2015-07-15

Długa	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Sprawne zarządzanie portfelem	504	8 000 tys. USD / -29 612 tys. PLN	2015-07-01	8 000 tys. USD	2015-07-01	2015-07-01
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Sprawne zarządzanie portfelem	-143	-4 475 tys. EUR / 18 624 tys. PLN	2015-07-01	-4 475 tys. EUR	2015-07-01	2015-07-01
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Zabezpieczenie pozycji	-707	-9 889 tys. USD / 36 518 tys. PLN	2015-07-01	-9 889 tys. USD	2015-07-01	2015-07-01
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Zabezpieczenie pozycji	-1	-5 974 tys. USD / 22 551 tys. PLN	2015-07-23	-5 974 tys. USD	2015-07-23	2015-07-23
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Zabezpieczenie pozycji	-1	-8 975 tys. EUR / 37 634 tys. PLN	2015-07-23	-8 975 tys. EUR	2015-07-23	2015-07-23

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

NOTA - 7 Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Na dzień:	Na dzień:
	2015-06-30	2014-12-31
	w tys. zł	w tys. zł
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	250 046	274 015
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	250 046	274 015

Nota-8 Kredyty i pożyczki - nie dotyczy Subfunduszu**Nota-9 Waluty i różnice kursowe**

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE	Za okres:		Za okres:	
od:	2015-01-01		2014-01-01	
do:	2015-06-30		2014-12-31	
I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	W walucie (w tys.)	w tys. zł.	W walucie (w tys.)	w tys. zł.
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		36 604		5 225
PLN	1 561	1 561	3 591	3 591
CHF	7 835	31 663	0	0
EUR	280	1 175	380	1 620
HUF	88 550	1 179	0	0
RON	0	0	15	14
TRY	195	273	0	0
USD	200	753	0	0
Należności		2 979		1 776
PLN	2 979	2 979	1 776	1 776
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		0		0
Składniki lokat		1 100 917		1 192 867
PLN	857 066	857 066	908 674	908 674
CHF	4 952	20 014	0	0
EUR	15 551	65 229	14 233	60 664
HUF	3 848 708	51 234	11 931 601	161 530
RON	11 669	10 909	55 487	52 768
TRY	34 937	48 887	0	0
USD	12 639	47 578	2 632	9 231
Nieruchomości		0		0
Pozostałe aktywa		0		0
Zobowiązania		260 140		283 775
PLN	256 632	256 632	280 613	280 613
CHF	362	1 462	0	0
EUR	66	275	172	735
HUF	37 710	502	16 620	225
RON	203	190	125	119
USD	287	1 079	594	2 083

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	Za okres:	Za okres:
od:	2015-01-01	2014-01-01
do:	2015-06-30	2014-12-31
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat (w tys. zł)	14 343	2 131
Dłużne papiery wartościowe	0	724
Pozostałe	0	1 407
Instrumenty pochodne	14 343	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat (w tys. zł)	-4 763	-2 474
Dłużne papiery wartościowe	-4 763	0
Instrumenty pochodne	0	-2 474

Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat (w tys. zł)	245	6 843
Dłużne papiery wartościowe	245	6 843
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat (w tys. zł)	-4 339	-1 120
Instrumenty pochodne	-4 339	-1 120

* 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 2015 roku

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	3,7645
euro	1 EUR	4,1944
forint (Węgry)	100 HUF	1,3312
frank szwajcarski	1 CHF	4,0412
funt szterling	1 GBP	5,9180
korona czeska	1 CZK	0,1538
korona duńska	1 DKK	0,5622
korona szwedzka	1 SEK	0,4558
lej rumuński	1 RON	0,9349
lira turecka	1 TRY	1,3993

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA	Za okres:	Za okres:	Za okres:
od:	2015-01-01	2014-01-01	2014-01-01
do:	2015-06-30	2014-12-31	2014-06-30
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat (w tys. zł)			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-1 751	29 379	8 061
Dłużne papiery wartościowe	-1 751	29 379	8 061
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	16 197	-9 177	1 789
Dłużne papiery wartościowe	0	3	0
Razem	14 446	20 202	9 850

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)			
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-26 239	13 774	10 385
Dłużne papiery wartościowe	-26 239	13 774	10 384
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-2 819	-2 642	-3 948
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Razem	-29 058	11 132	6 437

Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych – nie dotyczy subfunduszu

Nota-11 Koszty Subfunduszu

NOTA-11 KOSZTY SUBFUNDUSZU	Za okres:	Za okres:	Za okres:
	od: 2015-01-01	2014-01-01	2014-01-01
	do: 2015-06-30	2014-12-31	2014-06-30
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO			
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Oplaty dla depozytariusza	0	0	0
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 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

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. zł		
	Za okres:	Za okres:	Za okres:
	od: 2015-01-01	2014-01-01	2014-01-01
	do: 2015-06-30	2014-12-31	2014-06-30
Część stała wynagrodzenia	4 837	6 764	2 891
kategorii A	3 351	4 453	1 891
kategorii B	49	71	34
kategorii C	108	189	88
kategorii D	548	1 055	507
kategorii E	267	535	248
kategorii F	28	27	8
kategorii I	178	114	26
kategorii IKE	149	207	89

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA - 12	Na dzień:	Na dzień:	Na dzień:
Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	916 093	493 029	586 546
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
j.u. kategorii A	155,54	143,57	143,27
j.u. kategorii B	155,21	143,28	142,98
j.u. kategorii C	165,67	151,57	149,90
j.u. kategorii D	165,36	151,59	150,21
j.u. kategorii E	165,47	151,39	150,13
j.u. kategorii F	156,85	0,00	0,00
j.u. kategorii I	159,98	147,23	146,51
j.u. kategorii IKE	155,46	143,51	143,21
j.u. kategorii P	156,51	0,00	0,00
j.u. kategorii J	-	-	-

Informacja dodatkowa

1. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy - nie wystąpiły
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym - nie wystąpiły
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi - 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 31 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



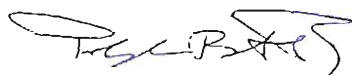
Warszawa, dnia 24 sierpnia 2015 r.

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 Papierów Dłużnych POLONEZ” – zwanego dalej „Subfunduszem” oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Piotr Zaczek
Prokurent


Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik