PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Opinia i Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

© 2016 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnoscią sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezaleznych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzezone.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego PZU Papierów Dłużnych POLONEZ subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Towarzystwo") jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe PZU Papierów Dłużnych POLONEZ subfunduszu w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

11 marca 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE SUBFUNDUSZU

PZU Papierów Dłużnych Polonez
za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2015 r., o łącznej wartości **1 234 997 tysięcy złotych** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **988 286 tysięcy złotych**.
III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **32 499 tysięcy złotych**.
IV. Zestawienie zmian w aktywach netto.
V. Noty objaśniające.
VI. Informację dodatkową.

Tomasz Kulik	Łukasz Kwiecień	Tomasz Stadnik
Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Prezes Zarządu

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura

Księgowości Funduszy

Warszawa, 11 marca 2016 r.

Jednostkowe zestawienie lokat Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. w tys. zł

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2015			31.12.2014		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	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	1 214 839	1 232 464	95,99	1 156 757	1 188 155	99,02
Instrumenty pochodne*	0	2 533	0,20	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	**1 214 839**	**1 234 997**	**96,19**	**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 dzienne 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)

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
ICELND 4 7/8 06/16/16 / USX3446PDH48	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Exchange	Skarb Państwa	Islandia	2016-06-16	Stałe / 4,875%	1 000	4 300	15 175	17 055	1,33
POLAND 2 3/4 02/25/16 / CH0124656056	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	Skarb Państwa	Polska	2016-02-25	Stałe / 2,75%	5 000	154	3 155	3 119	0,24
TURKEY 7 09/26/16 / US900123AZ36	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Exchange	Skarb Państwa	Turcja	2016-09-26	Stałe / 7%	1 000	7 300	29 822	30 000	2,34
BOSPW 6 05/11/16 / XS0626282783	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stutgart Exchange	BOŚ FINANCE AB	Szwecja	2016-05-11	Stałe / 6%	1 000	1 100	4 795	4 933	0,38
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
DS0725 / PL0000108197	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	Stałe / 3,25%	1 000	56 500	57 824	58 857	4,58
DS0726 / PL0000108866	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	Stałe / 2,5%	1 000	81 000	74 302	77 475	6,03
DS1019 / PL0000105441	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	Stałe / 5,5%	1 000	1 500	1 682	1 705	0,13
DS1020 / PL0000106126	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	Stałe / 5,25%	1 000	4 200	4 758	4 816	0,37
DS1023 / PL0000107264	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	Stałe / 4%	1 000	38 235	41 577	41 807	3,26
HGB 0 05/20/19 / HU0000402649	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2019-05-20	Zmienne / 0,8%	10 000	110 000	14 363	14 660	1,14

HGB 5 1/2 06/24/25 / HU0000402748	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2025-06-24	Stałe / 5.5%	10 000	435 000	65 726	71 226	5,55
HGB 7 1/2 11/12/20 / HU0000402235	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Exchange	Skarb Państwa	Węgry	2020-11-12	Stałe / 7.5%	10 000	73 000	12 233	12 184	0,95
POLAND 2 1/4 05/15/18 / CH0184250261	Aktywny rynek - rynek regulowany	Swiss Exchange	Skarb Państwa	Polska	2018-05-15	Stałe / 2.25%	5 000	774	17 132	16 405	1,28
PS0420 / PL0000108510	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	Stałe / 1.5%	1 000	207 400	201 145	203 573	15,86
PS0421 / PL0000108916	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-04-25	Stałe / 2%	1 000	42 200	41 343	41 920	3,27
PS0719 / PL0000108148	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019-07-25	Stałe / 3.25%	1 000	73 300	76 635	77 538	6,04
ROMGB 4 3/4 02/24/25 / RO1425DBN029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Bucharest Exchange	Skarb Państwa	Rumunia	2025-02-24	Stałe / 4.75%	5 000	2 200	11 491	11 606	0,90
WS0922 / PL0000102646	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	Stałe / 5.75%	1 000	46 700	55 020	56 369	4,39
WZ0119 / PL0000107603	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	Zmienne / 1.79%	1 000	37 700	37 532	37 878	2,95
WZ0120 / PL0000108601	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	Zmienne / 1.79%	1 000	69 500	68 922	69 546	5,42
WZ0121 / PL0000106068	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	Zmienne / 1.79%	1 000	131 600	130 103	130 630	10,17
WZ0124 / PL0000107454	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne / 1.79%	1 000	144 000	140 097	139 252	10,85
WZ0126 / PL0000108817	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot Poland S.A.	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	Zmienne / 1.79%	1 000	35 000	33 503	33 265	2,59
PKNPW 2 1/2 06/30/21 / XS1082660744	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stutgart Exchange	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06-30	Stałe / 2.5%	1 000	4 400	18 169	19 105	1,49
POLKOM 11 3/4 01/31/20 / XS0731129747	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stutgart Exchange	EILEME 2 AB	Szwecja	2020-01-31	Stałe / 11.75%	1 000	9 600	46 335	45 470	3,54
Razem notowane na aktywnym rynku								**1 616 663**	**1 202 839**	**1 220 394**	**95,05**
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 / 3.51%	1 000	12 000	12 000	12 070	0,94
Razem nienotowane na aktywnym rynku								**12 000**	**12 000**	**12 070**	**0,94**
Razem								**1 628 663**	**1 214 839**	**1 232 464**	**95,99**

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									
IRS									
IRS1308 / 15-09-2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP S.A.	Polska	stopa procentowa	1	0	0*	0,00
Transakcje wymiany walut									
SWAP									
SW10661 / 29-01-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta CHF	1	0	0*	0,00
SW10841 / 14-01-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta RON	1	0	250	0,02
SW10859 / 19-01-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBank S.A.	Polska	Waluta USD	1	0	790	0,06
SW10868 / 19-01-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale	Francja	Waluta EUR	1	0	1 493	0,12
SW10889 / 11-01-2016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BZWBK S.A.	Polska	Waluta HUF	1	0	0*	0,00
Razem Swap							0	2 533	0,20
Razem transakcje wymiany walut							**0**	**2 533**	**0,20**
Razem nienotowane na aktywnym rynku							**0**	**2 533**	**0,20**
Razem							**0**	**2 533**	**0,20**

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

TABELE DODATKOWE

Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. w tys. zł

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa *					
	Obligacje	969 763	984 731	994 155	77,43
	Bony	0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorzadu terytorialnego					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej) **					
	Obligacje	629 600	137 320	145 125	11,30
	Bony	0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

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

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

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
Dłużne papiery wartościowe	41 414	3,23
Razem	**41 414**	**3,23**

Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r. (dane wyrażone w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa)

	31.12.2015	31.12.2014
I. Aktywa	**1 283 907**	**1 199 868**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 623	5 225
Należności	40 287	1 776
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 220 394	1 175 335
dłużne papiery wartościowe	1 220 394	1 175 335
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	14 603	17 532
dłużne papiery wartościowe	12 070	12 820
Nieruchomości	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**295 621**	**283 775**
III. Aktywa netto (I-II)	**988 286**	**916 093**
IV. Kapitał subfunduszu	**747 058**	**707 364**
Kapitał wpłacony	3 347 289	2 720 244
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 600 231	-2 012 880
V. Dochody zatrzymane	**237 406**	**192 675**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	140 779	114 470
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	96 627	78 205
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**3 822**	**16 054**
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**988 286**	**916 093**
Liczba jednostek uczestnictwa	**6 021 701,2122**	**5 771 794,0205**
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	2 990 297,7668	2 854 168,5565
j.u. kategorii B	79 318,6786	32 605,4322
j.u. kategorii C	256 348,6050	209 469,3127
j.u. kategorii D	806 723,9089	847 072,5844
j.u. kategorii E	656 280,5294	603 225,0665
j.u. kategorii F	194 223,6352	65 530,6259
j.u. kategorii I	60 973,6195	241 118,1928
j.u. kategorii IKE	143 881,0611	116 925,0695
j.u. kategorii P	833 284,9657	801 679,1800
j.u. kategorii J	368,4420	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	160,23	155,54
j.u. kategorii B	159,90	155,21
j.u. kategorii C	172,21	165,67
j.u. kategorii D	171,53	165,36
j.u. kategorii E	172,19	165,47
j.u. kategorii F	163,36	156,85
j.u. kategorii I	165,29	159,98
j.u. kategorii IKE	160,15	155,46
j.u. kategorii P	163,25	156,51
j.u. kategorii J	161,99	-

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

Jednostkowy rachunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. (w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonego w zł)

od:	01.01.2015	01.01.2014
do:	31.12.2015	31.12.2014
I. Przychody z lokat	**42 805**	**34 127**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	42 801	34 015
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	110
Pozostałe	4	2
II. Koszty subfunduszu	**16 496**	**13 459**
Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 598	6 764
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	32	36
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
Usługi prawne	1	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	6 063	6 615
Ujemne saldo różnic kursowych	776	0
Pozostałe	26	43
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	**16 496**	**13 459**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**26 309**	**20 668**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**6 190**	**31 334**
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	18 422	20 202
z tytułu różnic kursowych	9 855	-343
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-12 232	11 132
z tytułu różnic kursowych	1 991	5 723
VII. Wynik z operacji (V+/-VI)	**32 499**	**52 002**
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa		
Kategoria jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	13 403	23 258
j.u. kategorii B	313	378
j.u. kategorii C	1 577	2 783
j.u. kategorii D	4 996	11 377
j.u. kategorii E	4 294	7 881
j.u. kategorii F	1 122	654
j.u. kategorii I	666	567
j.u. kategorii IKE	617	1 076
j.u. kategorii P	5 511	4 028
j.u. kategorii J	0	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) *		
j.u. kategorii A	4,48	8,15
j.u. kategorii B	3,94	11,58
j.u. kategorii C	6,15	13,29
j.u. kategorii D	6,19	13,43
j.u. kategorii E	6,54	13,06
j.u. kategorii F	5,78	9,98
j.u. kategorii I	10,92	2,35
j.u. kategorii IKE	4,29	9,21
j.u. kategorii P	6,61	5,02
j.u. kategorii J	0,44	-

**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 31 grudnia 2015 r. (w tys. zł z wyjątkiem liczby Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wyrażonej w zł)

od:	01.01.2015	01.01.2014
do:	31.12.2015	31.12.2014
I. Zmiana wartości aktywów netto		
Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	916 093	493 029
Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	32 499	52 002
przychody z lokat netto	26 309	20 668
zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	18 422	20 202
wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-12 232	11 132
Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	32 499	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:	**39 694**	**371 062**
kategorii A	21 782	182 597
kategorii B	7 309	190
kategorii C	7 866	3 666
kategorii D	-6 685	-109
kategorii E	8 896	12 580
kategorii F	20 328	9 625
kategorii I	-29 163	35 066
kategorii IKE	4 248	6 008
kategorii P	5 054	121 439
kategorii J	59	0
zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	**627 045**	**801 187**
kategorii A	492 262	545 883
kategorii B	9 691	2 024
kategorii C	12 471	10 541
kategorii D	29 038	35 578
kategorii E	21 532	20 916
kategorii F	22 696	10 350
kategorii I	12 103	40 217
kategorii IKE	10 157	9 568
kategorii P	17 033	126 110
kategorii J	62	-
zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	**587 351**	**430 125**
kategorii A	470 480	363 286
kategorii B	2 382	1 834
kategorii C	4 605	6 875
kategorii D	35 723	35 687
kategorii E	12 636	8 336
kategorii F	2 368	725
kategorii I	41 266	5 151
kategorii IKE	5 909	3 560
kategorii P	11 979	4 671
kategorii J	3	-
Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	72 193	423 064
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	988 286	916 093
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	926 648	630 705
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**3 948 031,3930**	**5 263 847,6222**
kategorii A	3 121 318,8799	3 608 196,1565
kategorii B	61 833,7695	13 651,1840

kategorii D	173 160,9203	223 214,8185
kategorii E	128 113,5409	131 780,5447
kategorii F	143 533,2243	70 350,9593
kategorii I	74 245,5757	255 065,9581
kategorii IKE	64 517,0226	63 331,2697
kategorii P	106 691,5975	831 973,9147
kategorii J	386,2866	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**3 698 124,2013**	**2 839 304,9558**
kategorii A	2 985 189,6696	2 412 351,4926
kategorii B	15 120,5231	12 401,0205
kategorii C	27 351,2834	43 229,7843
kategorii D	213 509,5958	225 834,9263
kategorii E	75 058,0780	52 742,9847
kategorii F	14 840,2150	4 820,3334
kategorii I	254 390,1490	33 927,7361
kategorii IKE	37 561,0310	23 701,9432
kategorii P	75 085,8118	30 294,7347
kategorii J	17,8446	-
saldo zmian	**249 907,1917**	**2 424 542,6664**
kategorii A	136 129,2103	1 195 844,6639
kategorii B	46 713,2464	1 250,1635
kategorii C	46 879,2923	23 053,0324
kategorii D	-40 348,6755	-2 620,1078
kategorii E	53 055,4629	79 037,5600
kategorii F	128 693,0093	65 530,6259
kategorii I	-180 144,5733	221 138,2220
kategorii IKE	26 955,9916	39 629,3265
kategorii P	31 605,7857	801 679,1800
kategorii J	368,4420	-
Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**25 736 976,5023**	**21 788 945,1093**
kategorii A	18 275 859,5306	15 154 540,6507
kategorii B	220 553,2515	158 719,4820
kategorii C	414 016,3372	339 785,7615
kategorii D	2 205 664,6338	2 032 503,7135
kategorii E	1 387 353,8511	1 259 240,3102
kategorii F	213 884,1836	70 350,9593
kategorii I	1 731 845,9194	1 657 600,3437
kategorii IKE	348 746,9963	284 229,9737
kategorii P	938 665,5122	831 973,9147
kategorii J	386,2866	-
liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**19 715 275,2901**	**16 017 151,0888**
kategorii A	15 285 561,7638	12 300 372,0942
kategorii B	141 234,5729	126 114,0498
kategorii C	157 667,7322	130 316,4488
kategorii D	1 398 940,7249	1 185 431,1291
kategorii E	731 073,3217	656 015,2437
kategorii F	19 660,5484	4 820,3334
kategorii I	1 670 872,2999	1 416 482,1509
kategorii IKE	204 865,9352	167 304,9042
kategorii P	105 380,5465	30 294,7347
kategorii J	17,8446	-
saldo zmian	**6 021 701,2122**	**5 771 794,0205**
kategorii A	2 990 297,7668	2 854 168,5565
kategorii B	79 318,6786	32 605,4322
kategorii C	256 348,6050	209 469,3127
kategorii D	806 723,9089	847 072,5844
kategorii E	656 280,5294	603 225,0665
kategorii F	194 223,6352	65 530,6259
kategorii I	60 973,6195	241 118,1928

kategorii IKE	143 881,0611	116 925,0695
kategorii P	833 284,9657	801 679,1800
kategorii J	368,4420	-
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**6 021 701,2122**	**5 771 794,0205**
III. 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	160,23	155,54
kategorii B	159,90	155,21
kategorii C	172,21	165,67
kategorii D	171,53	165,36
kategorii E	172,19	165,47
kategorii F	163,36	156,85
kategorii I	165,29	159,98
kategorii IKE	160,15	155,46
kategorii P	163,25	156,51
kategorii J	161,99	-
procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym w skali roku		
kategorii A	3,02	8,34
kategorii B	3,02	8,33
kategorii C	3,95	9,30
kategorii D	3,73	9,08
kategorii E	4,06	9,30
kategorii F	4,15	10,20
kategorii I	3,32	8,66
kategorii IKE	3,02	8,33
kategorii P	4,31	7,95
kategorii J *)	2,81	-
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	16.06.2015	31.01.2014
kategorii B	16.06.2015	31.01.2014
kategorii C	16.06.2015	31.01.2014
kategorii D	16.06.2015	31.01.2014
kategorii E	16.06.2015	31.01.2014
kategorii F	16.06.2015	27.03.2014
kategorii I	16.06.2015	31.01.2014
kategorii IKE	16.06.2015	31.01.2014
kategorii P	16.06.2015	06.08.2014

kategorii J	16.06.2015	-
maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	160,30	156,54
kategorii B	159,97	156,21
kategorii C	172,21	166,60
kategorii D	171,53	166,32
kategorii E	172,19	166,40
kategorii F	163,36	157,70
kategorii I	165,29	160,97
kategorii IKE	160,23	156,47
kategorii P	163,25	157,34
kategorii J	161,99	-
data wyceny		
kategorii A	28.10.2015	28.11.2014
kategorii B	28.10.2015	28.11.2014
kategorii C	31.12.2015	28.11.2014
kategorii D	30.12.2015	28.11.2014
kategorii E	31.12.2015	28.11.2014
kategorii F	31.12.2015	28.11.2014
kategorii I	31.12.2015	28.11.2014
kategorii IKE	28.10.2015	28.11.2014
kategorii P	31.12.2015	28.11.2014
kategorii J	31.12.2015	-
wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	160,22	155,54
kategorii B	159,89	155,21
kategorii C	172,20	165,67
kategorii D	171,53	165,35
kategorii E	172,18	165,47
kategorii F	163,35	156,84
kategorii I	165,28	159,98
kategorii IKE	160,15	155,47
kategorii P	163,24	156,50
kategorii J	161,98	-
data wyceny		
kategorii A	30.12.2015	30.12.2014
kategorii B	30.12.2015	30.12.2014
kategorii C	30.12.2015	30.12.2014
kategorii D	30.12.2015	30.12.2014
kategorii E	30.12.2015	30.12.2014
kategorii F	30.12.2015	30.12.2014
kategorii I	30.12.2015	30.12.2014
kategorii IKE	30.12.2015	30.12.2014
kategorii P	30.12.2015	30.12.2014
kategorii J	30.12.2015	-
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:		
procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,04	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, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta.

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

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

	31.12.2015 (w tys. zł)	31.12.2014 (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	39 351	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	936	1 775
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	1
Razem	**40 287**	**1 776**

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2015 (w tys. zł)	31.12.2014 (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	47 202	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	242 830	274 015
Z tytułu instrumentów pochodnych	828	4 693
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 072	2 705
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	395	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	3 290	1 481
z tytułu wpływu środków z rachunków zabezpieczających	550	694
Wynagrodzenie stałe dla Towarzystwa za zarządzanie funduszami	840	783
Razem	**295 621**	**283 775**

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2015		31.12.2014	
I Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	PLN	2 840	2 840	384	384
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	EUR	820	3 494	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	RON	0	0	15	14
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek podstawowy	USD	105	409	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek nabyć	PLN	286	286	901	901
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek nabyć	PLN	786	786	1 804	1 804
Deutsche Bank Polska S.A. - rachunek odkupień	PLN	8	8	2	2
Razem środki pieniężne			**7 823**		**3 105**
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia zobowiązań *)					
Banki:					
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN		**3 571**		**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. zł)	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:					
PKO BP S.A. - rachunek zabezpieczający	PLN	800	800	500	500
BNP PARIBAS- rachunek zabezpieczający	EUR	0	0	120	512
Societe Generale - rachunek zabezpieczający	EUR	0	0	260	1 108
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych			**800**		**2 120**
Razem			**8 623**		**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 (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	795 163	61,93

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 (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	425 231	33,12
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	12 070	0,94

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,
- dywersyfikacje 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

Poziom obciążenia aktywów Subfunduszu tym ryzykiem zaprezentowany został poniżej.

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 623	0,67
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	1 220 394	95,05
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	12 070	0,94
Instrumenty pochodne	2 533	0,20

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 (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Skarb Państwa - Węgry	98 070	7,64
Skarb Państwa - Polska	994 155	77,43

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 903	0,30
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	245 764	19,14
Papiery dłużne notowane na aktywnym rynku	245 764	19,14
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 533	0,20
Papiery dłużne nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00
Zobowiązania	2 014	0,16

Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego

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

Składniki aktywów obciążonych ryzykiem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe, instrumenty pochodne		
EUR	71 001	5,53
HUF	98 070	7,64

Subfundusz realizował politykę ograniczania tego ryzyka poprzez zawieranie walutowych kontraktów terminowych, których zestawienie na dzień 31 grudnia 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 i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Krótka	Kontrakt terminowy na stopę procentową	Zabezpieczenie pozycji	-646	Instrument generuje przepływy pieniężne z częstotliwością określoną w umowie z kontrahentem, oparte na stawce z rynku międzybankowego i uzgodnionego z kontrahentem oprocentowania.	36 500 tys. PLN	2025-09-15	2025-09-15
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty CHF	Zabezpieczenie pozycji	-1	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 29-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-4 965 tys. CHF	2016-01-29	2016-01-29
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty RON	Zabezpieczenie pozycji	250	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 14-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-12 453 tys. RON	2016-01-14	2016-01-14
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty USD	Zabezpieczenie pozycji	790	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 19-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-12 081 tys. USD	2016-01-19	2016-01-19
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty EUR	Zabezpieczenie pozycji	1 493	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 19-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-16 617 tys. EUR	2016-01-19	2016-01-19
Krótka	Kontrakt terminowy na kurs waluty HUF	Zabezpieczenie pozycji	-181	Instrument generuje przepływy pieniężne w dniu 11-01-2016, oparte na kursie waluty uzgodnionym z kontrahentem.	-7 141 582 tys. HUF	2016-01-11	2016-01-11

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

	31.12.2015 (w tys. zł)	31.12.2014 (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	242 830	274 015
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	242 830	274 015

Nota-8 Kredyty i pożyczki - nie dotyczy Subfunduszu

Nota-9 Waluty i różnice kursowe *

	31.12.2015		31.12.2014	
I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	**W walucie (w tys.)**	**(w tys. zł.)**	**W walucie (w tys.)**	**(w tys. zł.)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		**8 623**		**5 225**
PLN	4 720	4 720	3 591	3 591
EUR	820	3 494	380	1 620
RON	0	0	15	14
USD	105	409	0	0
Należności		**40 287**		**1 776**
PLN	40 287	40 287	1 776	1 776
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		**0**		**0**
Składniki lokat		**1 234 997**		**1 192 867**
PLN	986 701	986 701	908 674	908 674
CHF	4 956	19 524	0	0
EUR	16 661	71 001	14 233	60 664
HUF	7 210 503	98 070	11 931 601	161 530
RON	12 585	11 856	55 487	52 768
USD	12 264	47 845	2 632	9 231
Nieruchomości		**0**		**0**
Pozostałe aktywa		**0**		**0**
Zobowiązania		**295 621**		**283 775**
PLN	293 607	293 607	280 613	280 613
CHF	0	1	0	0
EUR	430	1 832	172	735
HUF	13 308	181	16 620	225
RON	0	0	125	119
USD	0	0	594	2 083

od:	01.01.2015	01.01.2014
do:	31.12.2015	31.12.2014
	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat	**12 610**	**2 131**
Dłużne papiery wartościowe	0	724
Pozostałe	0	1 407
Instrumenty pochodne	12 610	0
Zrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat	**-2 755**	**-2 474**
Dłużne papiery wartościowe	-2 755	0
Instrumenty pochodne	0	-2 474
Razem	**9 855**	**-343**

Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat	**1 991**	**6 843**
Dłużne papiery wartościowe	1 180	6 843
Instrumenty pochodne	811	0
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe w przekroju lokat	**0**	**-1 120**
Instrumenty pochodne	0	-1 120
Razem	**1 991**	**5 723**

** Aktywa wyceniane w walutach innych niż PLN, na dzień bilansowy zostały przeliczone na PLN z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP z dnia 31 grudnia 2015 roku*

Nazwa waluty	Kod waluty	Kurs średni
dolar amerykański	1 USD	3,9011
euro	1 EUR	4,2615
forint węgierski	100 HUF	1,3601
frank szwajcarski	1 CHF	3,9394
funt szterling	1 GBP	5,7862
korona czeska	1 CZK	0,1577
korona duńska	1 DKK	0,5711
korona szwedzka	1 SEK	0,4646
lej rumuński	1 RON	0,9421
lira turecka	1 TRY	1,3330

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

od:	01.01.2015	01.01.2014
do:	31.12.2015	31.12.2014
	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 491	29 379
Dłużne papiery wartościowe	5 491	29 379
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	12 931	-9 177
Dłużne papiery wartościowe	0	3
Razem	**18 422**	**20 202**
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-13 918	13 774
Dłużne papiery wartościowe	-13 918	13 774
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 686	-2 642
Dłużne papiery wartościowe	0	0
Razem	**-12 232**	**11 132**

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

Wypłacone dochody funduszu –nie dotyczy Subfunduszu

Nota-11 Koszty Subfunduszu

od:	01.01.2015	01.01.2014
do:	31.12.2015	31.12.2014
	(w tys. zł)	(w tys. zł)
I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo		
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	0	0
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarzadzania aktywami funduszy	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	**0**	**0**

od:	01.01.2015	01.01.2014
do:	31.12.2015	31.12.2014
I. Koszty wynagrodzenia dla Towarzystwa	**(w tys. zł)**	**(w tys. zł)**
Część stała wynagrodzenia	**9 598**	**6 764**
kategorii A	6 658	4 453
kategorii B	138	71
kategorii C	232	189
kategorii D	1 083	1 055
kategorii E	513	535
kategorii F	89	27
kategorii I	242	114
kategorii IKE	317	207
kategorii P	326	113
kategorii J	0	0

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	988 286	916 093	493 029
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
j.u. kategorii A	160,23	155,54	143,57
j.u. kategorii B	159,90	155,21	143,28
j.u. kategorii C	172,21	165,67	151,57
j.u. kategorii D	171,53	165,36	151,59
j.u. kategorii E	172,19	165,47	151,39
j.u. kategorii F	163,36	156,85	-
j.u. kategorii I	165,29	159,98	147,23
j.u. kategorii IKE	160,15	155,46	143,51
j.u. kategorii P	163,25	156,51	-
j.u. kategorii J	161,99	-	-

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 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, Zarząd TFI informuje, że począwszy od 31 lipca 2013 roku Subfundusz stosuje metodę zaangażowania, jako metodę pomiaru całkowitej ekspozycji.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
subfundusz w PZU Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym

Raport uzupełniający z badania sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

© 2016 KPMG Audyt Spolka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezaleznych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

PZU Papierów Dłużnych POLONEZ

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

PZU Papierów Dłużnych POLONEZ jest subfunduszem wydzielonym w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym.

PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej PZU FIO Parasolowy.

1.2.2. Siedziba Funduszu

Al. Jana Pawła II 24
00-133 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	1 kwietnia 2011 r.
Numer rejestru:	RFi 625

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wydanej dnia 30 kwietnia 1999 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	12 czerwca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000019102
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	13 000 000,00 złotych

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodzili:

- Tomasz Stadnik – Prezes Zarządu,
- Łukasz Kwiecień – Wiceprezes Zarządu,
- Tomasz Kulik – Wiceprezes Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 29 lipca 2015 r. Pan Krzysztof Tokarski został odwołany z funkcji Prezesa Zarządu z dniem 29 lipca 2015 r. a Pan Tomasz Stadnik, dotychczasowy Wiceprezes Zarządu, został powołany do pełnienia tej funkcji z dniem 29 lipca 2015 r.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Marcin Podsiadły
Numer w rejestrze:	12774

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2015 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w PZU Funduszu Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 6 maja 2015 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 24 lipca 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej TFI PZU S.A. z dnia 1 kwietnia 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości") oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB).

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 16 do 27 listopada 2015 r. oraz od 18 stycznia do 4 marca 2016 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz niezaistnieniu zdarzeń nieujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 r. poz. 1011 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2015 zł '000	31.12.2014 zł '000
Aktywa	**1 283 907**	**1 199 868**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 623	5 225
Należności	40 287	1 776
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 220 394	1 175 335
- dłużne papiery wartościowe	*1 220 394*	*1 175 335*
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	14 603	17 532
- dłużne papiery wartościowe	*12 070*	*12 820*
Zobowiązania	**295 621**	**283 775**
Aktywa netto	**988 286**	**916 093**
Kapitał subfunduszu	**747 058**	**707 364**
Kapitał wpłacony	3 347 289	2 720 244
Kapitał wypłacony	(2 600 231)	(2 012 880)
Dochody zatrzymane	**237 406**	**192 675**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	140 779	114 470
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	96 627	78 205
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**3 822**	**16 054**
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**988 286**	**916 093**
Liczba jednostek uczestnictwa	**6 021 701,2122**	**5 771 794,0205**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	2 990 297,7668	2 854 168,5565
j.u. kategorii B	79 318,6786	32 605,4322
j.u. kategorii C	256 348,6050	209 469,3127
j.u. kategorii D	806 723,9089	847 072,5844
j.u. kategorii E	656 280,5294	603 225,0665
j.u. kategorii F	194 223,6352	65 530,6259
j.u. kategorii I	60 973,6195	241 118,1928
j.u. kategorii IKE	143 881,0611	116 925,0695
j.u. kategorii P	833 284,9657	801 679,1800
j.u. kategorii J	368,4420	-
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	160,23	155,54
j.u. kategorii B	159,90	155,21
j.u. kategorii C	172,21	165,67
j.u. kategorii D	171,53	165,36
j.u. kategorii E	172,19	165,47
j.u. kategorii F	163,36	156,85
j.u. kategorii I	165,29	159,98
j.u. kategorii IKE	160,15	155,46
j.u. kategorii P	163,25	156,51
j.u. kategorii J	161,99	-

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000	1.01.2014 - 31.12.2014 zł '000
Przychody z lokat	**42 805**	**34 127**
Przychody odsetkowe	42 801	34 015
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	110
Pozostałe	4	2
Koszty subfunduszu	**16 496**	**13 459**
Wynagrodzenie dla towarzystwa	9 598	6 764
Opłaty dla depozytariusza	32	36
Usługi prawne	1	1
Koszty odsetkowe	6 063	6 615
Ujemne saldo różnic kursowych	776	-
Pozostałe	26	43
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty subfunduszu netto	**16 496**	**13 459**
Przychody z lokat netto	**26 309**	**20 668**
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	**6 190**	**31 334**
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	18 422	20 202
- z tytułu różnic kursowych	*9 855*	*(343)*
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(12 232)	11 132
- z tytułu różnic kursowych	*1 991*	*5 723*
Wynik z operacji	**32 499**	**52 002**
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa (zł)		
Kategorie jednostek uczestnictwa		
j.u. kategorii A	13 403	23 258
j.u. kategorii B	313	378
j.u. kategorii C	1 577	2 783
j.u. kategorii D	4 996	11 377
j.u. kategorii E	4 294	7 881
j.u. kategorii F	1 122	654
j.u. kategorii I	666	567
j.u. kategorii IKE	617	1 076
j.u. kategorii P	5 511	4 028
j.u. kategorii J	0	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)*		
j.u. kategorii A	4,48	8,15
j.u. kategorii B	3,94	11,58
j.u. kategorii C	6,15	13,29
j.u. kategorii D	6,19	13,43
j.u. kategorii E	6,54	13,06
j.u. kategorii F	5,78	9,98
j.u. kategorii I	10,92	2,35
j.u. kategorii IKE	4,29	9,21
j.u. kategorii P	6,61	5,02
j.u. kategorii J	0,44	-

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

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Lokaty (zł '000)	1 234 997	1 192 867	753 530
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	988 286	916 093	493 029
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (zł)	160,23	155,54	143,57
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (zł)	159,90	155,21	143,28
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (zł)	172,21	165,67	151,57
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D (zł)	171,53	165,36	151,59
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (zł)	172,19	165,47	151,39
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F (zł)	163,36	156,85	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I (zł)	165,29	159,98	147,23
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii IKE (zł)	160,15	155,46	143,51
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P (zł)	163,25	156,51	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii J (zł)	161,99	-	-
Wynik z operacji (zł '000)	32 499	52 002	355
Poziom kosztów działalności Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%)	1,78%	2,13%	2,36%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	3,02%	8,34%	0,21%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B	3,02%	8,33%	0,21%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C	3,95%	9,30%	1,11%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii D	3,73%	9,08%	0,92%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E	4,06%	9,30%	0,84%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii F	4,15%	10,20%	-
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I	3,32%	8,66%	0,49%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii IKE	3,02%	8,33%	0,21%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii P	4,31%	7,95%	-
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii J*	2,81%	-	-

** procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa w skali roku od dnia pierwszego nabycia tj. od dnia 30 marca 2015 r.*

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

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

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

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

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

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

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

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

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

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

11 marca 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Deutsche Bank

Warszawa, dnia 11 marca 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla „PZU Subfunduszu Papierów Dłużnych POLONEZ" – zwanego dalej „Subfunduszem" oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01.01.2015 roku do 31.12.2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.

Piotr Zaczek
Prokurent

Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik